

TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

HOSPODÁŘSKÁ FAKULTA

Studijní program: N 6208 – Ekonomika a management

Studijní obor: Podniková ekonomika

Analýza vývoje hospodaření podniku

Analysis of economic development of the company

DP – PE – KFÚ – 2007 44

Tomáš Vávra

Vedoucí práce: PhDr. Ing. Helena Jáčová, Ph.D., KFÚ

Konzultanti: Ing. Radana Hojná, KFÚ

Ing. Petra Brožová, Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o.

Počet stran: 107

Počet příloh: 6

Datum odevzdání: 10. května 2007

PROHLÁŠENÍ

Byl jsem seznámen s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, zejména § 60 - školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé diplomové práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li diplomovou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědom povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Diplomovou práci jsem vypracoval samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím diplomové práce a konzultantem.

V Liberci dne 10. května 2007

Podpis:

Tomáš Vávra

PODĚKOVÁNÍ

Tímto bych chtěl poděkovat
Ing. Radaně Hojně a PhDr. Ing. Heleně Jáčové, Ph.D.,
z katedry financí a účetnictví,
za odbornou pomoc při vypracování této diplomové práce.

Zároveň bych rád poděkoval
Ing. Petře Brožové ze společnosti
Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o.,
za poskytnuté informace při vypracování práce.

RESUMÉ

Tato práce se zabývá analýzou vývoje hospodaření vybraného podniku. Cílem práce je vybranou problematiku popsat nejprve teoreticky a následně analyzovat finanční situaci podniku Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o.

V teoretické části je proveden rozbor problematiky finanční analýzy, která patří mezi základní nástroje hodnocení finanční situace podniku. Porozumění finanční analýze je důležitou součástí finančního managementu a pomáhá při zjišťování finančního zdraví podniku. Její užití nepatří pouze do oblasti finančního managementu, ale také do oblasti hodnocení společnosti z řad věřitelů a investorů.

V praktické části je provedena finanční analýza společnosti Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o. Nejdříve byla provedena analýza absolutních ukazatelů, dále pak analýza fondů finančních prostředků, analýza poměrových ukazatelů a analýza souhrnných indexů. Výsledky vybraných ukazatelů jsou porovnány s průměry dle oborové klasifikace ekonomických činností.

Klíčová slova:

Aktiva, aktivita, elementární metody finanční analýzy, finanční analýza, likvidita, pasiva, podnik, rentabilita, rozvaha, souhrnné indexy, účetnictví, ukazatele, výkaz zisku a ztráty, výsledek hospodaření, zadluženost.

ABSTRACT

This diploma thesis deals with the subject of analysis of economic development of the company. The goal of this work is to describe this subject in theory and then to analyse the financial situation of the company Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o.

In the theoretical part, the description of financial analysis is made. Financial analysis is a basic tool of valuation of the financial situation of the company. Understanding the problems of financial analysis is an important part of financial management and helps to determinate financial health of the company. Its usage does not belong only to the area of financial management but also to the area of evaluation of the company from parties of creditors and investors.

The practical part is devoted to the application of information obtained. In this part financial analysis of the company Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o. is made. At first absolute indicators are calculated. Then financial ratio indicators, analysis of financial resources funds and analysis of total indexes follow. Results of analysis are compared with standards according to Industrial Classification of Economic Activities.

Key Words:

Assets, activity, elementary methods of financial analysis, financial analysis, solidity, debts, company, profitability, balance, total indexes, accounting, indicators, profit and loss statement, income from operation, indebtedness.

OBSAH:

| | |
|--|-----------|
| SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK..... | 11 |
| 1 ÚVOD..... | 13 |
| TEORETICKÁ ČÁST | 15 |
| 2 POJETÍ FINANČNÍ ANALÝZY A JEJÍ ÚLOHA PŘI FINANČNÍM ŘÍZENÍ PODNIKU | 15 |
| 3 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY..... | 17 |
| 4 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY | 19 |
| 4.1 SPOLEHLIVOST A SROVNATELNOST DAT | 19 |
| 4.2 FINANČNÍ VÝKAZY V ÚČETNICTVÍ..... | 21 |
| 4.2.1 <i>Rozvaha</i> | 22 |
| 4.2.2 <i>Výkaz zisku a ztráty</i> | 24 |
| 4.2.3 <i>Výkaz o peněžních tocích – CASH FLOW</i> | 26 |
| 4.2.4 <i>Výroční zpráva</i> | 27 |
| 5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY | 29 |
| 5.1 VYŠŠÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY..... | 29 |
| 5.2 ELEMENTÁRNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY | 30 |
| 5.2.1 <i>Absolutní ukazatele</i> | 32 |
| 5.2.1.1 Analýza trendů – horizontální rozbor | 32 |
| 5.2.1.2 Vertikální analýza..... | 32 |
| 5.2.2 <i>Analýza rozdílových ukazatelů</i> | 33 |
| 5.2.2.1 Fondy finančních prostředků..... | 33 |
| 5.2.2.2 Zisk a jeho modifikace..... | 35 |
| 5.2.2.3 Přidaná hodnota a její modifikace | 37 |
| 5.2.3 <i>Poměrové ukazatele</i> | 38 |
| 5.2.3.1 Ukazatele rentability..... | 38 |
| 5.2.3.2 Ukazatele aktivity | 41 |
| 5.2.3.3 Ukazatele likvidity | 43 |
| 5.2.3.4 Ukazatele zadluženosti | 45 |

| | | |
|--------------------------------------|---|------------|
| 5.3 | ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ | 48 |
| 5.3.1 | <i>Pyramidové soustavy ukazatelů</i> | 48 |
| 5.3.2 | <i>Souhrnné indexy</i> | 49 |
| 5.3.2.1 | Altmanův model | 50 |
| 5.3.2.2 | Index důvěryhodnosti „IN“ | 52 |
| 5.3.2.3 | Rychlý test | 52 |
| PRAKTICKÁ ČÁST | | 55 |
| 6 | CHARAKTERISTIKA ANALYZOVANÉHO PODNIKU | 55 |
| 6.1 | HISTORIE SPOLEČNOSTI | 55 |
| 6.2 | SKUPINA FAURECIA | 56 |
| 6.3 | VÝROBA SPOLEČNOSTI | 57 |
| 6.4 | ANALÝZA ZAMĚSTNANCŮ | 59 |
| 7 | APLIKACE VYBRANÝCH UKAZATELŮ FINANČNÍ ANALÝZY | 60 |
| 7.1 | ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ | 60 |
| 7.1.1 | <i>Horizontální a vertikální rozbor aktiv</i> | 60 |
| 7.1.2 | <i>Horizontální a vertikální rozbor pasiv</i> | 63 |
| 7.1.3 | <i>Horizontální a vertikální rozbor výkazu zisku a ztráty</i> | 66 |
| 7.2 | FONDY FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ | 71 |
| 7.3 | ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ | 73 |
| 7.3.1 | <i>Ukazatele rentability</i> | 73 |
| 7.3.2 | <i>Ukazatele aktivity</i> | 77 |
| 7.3.3 | <i>Ukazatele likvidity</i> | 81 |
| 7.3.4 | <i>Ukazatele zadluženosti</i> | 85 |
| 7.4 | SOUHRNNÉ INDEXY | 89 |
| 7.4.1 | <i>Rychlý test</i> | 89 |
| 7.4.2 | <i>Altmanův model</i> | 90 |
| 7.4.3 | <i>Index důvěryhodnosti „IN“</i> | 92 |
| 7.5 | POROVNÁNÍ VYBRANÝCH UKAZATELŮ S OBOROVÝMI PRŮMĚRY | 95 |
| 8 | ZÁVĚR | 98 |
| SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ | | 101 |

| | |
|-----------------------------|------------|
| SEZNAM TABULEK | 103 |
| SEZNAM GRAFŮ..... | 105 |
| SEZNAM OBRÁZKŮ | 106 |
| SEZNAM PŘÍLOH..... | 107 |

Seznam použitých zkratk

| | |
|----------------|--|
| a.s. | akciová společnost |
| aj. | a jiné |
| apod. | a podobně |
| atd. | a tak dále |
| CF | cash flow |
| CP | cenné papíry |
| č. | číslo |
| ČPK | čistý pracovní kapitál |
| ČPM | čistý peněžní majetek |
| ČPP | čisté pohotové prostředky |
| ČR | Česká republika |
| EAC | zisk, který je k dispozici pro běžné akcionáře |
| EAT | zisk po zdanění |
| EBIT | zisk před úroky a zdaněním |
| EBITDA | zisk před úroky, odpisy a zdaněním |
| EBT | zisk před zdaněním |
| EUR | Euro |
| EVA | ekonomická přidaná hodnota |
| FM | finanční majetek |
| GM | hrubé rozpětí |
| Kč | Koruna česká |
| ks | kus |
| L/H | lepší/horší |
| m ² | metr čtvereční |
| MB | Mladá Boleslav |
| mil. | milion |
| MVA | tržní přidaná hodnota |
| např. | například |
| OA | oběžná aktiva |
| obr. | obrázek |
| OKEČ | oborová klasifikace ekonomických činností |

| | |
|--------|---|
| popř. | popřípadě |
| PzUVK | pohledávky za upsaný vlastní kapitál |
| resp. | respektive |
| ROA | rentabilita úhrnného vloženého kapitálu |
| ROE | rentabilita vlastního kapitálu |
| ROS | rentabilita tržeb |
| s. | strana |
| s.r.o. | společnost s ručením omezeným |
| T | koeficient sazby daně z příjmu |
| tab. | tabulka |
| tj. | to je |
| tzn. | to znamená |
| tzv. | tak zvaný |
| USA | Spojené státy americké |
| vyd. | vydání |
| % | procento |
| Ø | průměr |

1 Úvod

Tato diplomová práce se zabývá finanční analýzou, jako nezbytnou součástí řízení každého podniku. Díky ní je možné získat ucelený obraz o ekonomickém a finančním stavu podniku a její výsledky pomáhají managementu při tvorbě rozhodnutí o dalším vývoji. Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.

Problematika finanční analýzy je velmi důležitou součástí finančního řízení podniku, neboť podnik, který chce v současné době uspět mezi velkým počtem svých konkurentů, musí své chování pečlivě zvažovat a nesmí si dovolit podnikat žádné neefektivní kroky, které by jeho pozici na trhu mohly negativně ovlivnit. Díky finanční analýze je možné zjistit i slabé stránky podniku, které by mohly do budoucna vést k problémům a zároveň rozpoznat silné stránky, na kterých může podnik v budoucnosti stavět.

Je možné říci, že finanční analýza představuje zpětnou vazbu, která jejího uživatele dobře a rychle informuje o tom, zda je podnik dobře řízen a zda jsou všechny jeho zdroje využívány efektivně.

Cílem této diplomové práce je její čtenáře blíže seznámit s problematikou finanční analýzy a následně pomocí získaných informací zhodnotit finanční zdraví podniku Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o., který sídlí v Plazích u Mladé Boleslavi a zabývá se výrobou plastových komponent pro automobilový průmysl. Výsledky ukazatelů, kterých podnik ve finanční analýze dosáhl, jsou porovnány s průměry dle oborové klasifikace ekonomických činností. Součástí práce jsou zároveň doporučení, která by měla vést k zlepšení finanční situace analyzovaného podniku.

Teoretická část je zaměřena především na objasnění vybraných pojmů finanční analýzy, jejímu pojetí, etapám, zdrojům a metodám. Práce se zvláště zabývá analýzou absolutních ukazatelů, fondů finančních prostředků (ČPK a ČPP) a poměrových ukazatelů (ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti).

Pro přesnější a jednodušší představu o finančním zdraví a výkonnosti podniku jsou použity souhrnné indexy (Altmanův model, index důvěryhodnosti IN).

Neustále je však třeba mít na paměti, že žádný model ani jednotlivé finanční ukazatele nedokáží vystihnout specifika jednotlivých podniků a konkrétní podmínky, ve kterých společnosti působí. Výsledky finanční analýzy slouží pouze k vytvoření určité představy o finančním zdraví podniku.

Informace do práce jsem čerpal z odborné literatury. Dále jsem použil metodu deskripce, analýzy a pro zpřehlednění grafickou analýzu. Data potřebná k výpočtu jednotlivých ukazatelů jsou čerpána z finančních a účetních výkazů společnosti, především pak z rozvah, výkazů zisku a ztráty a výročních zpráv, které mi byly společností poskytnuty.

Teoretická část

2 Pojetí finanční analýzy a její úloha při finančním řízení podniku

Finanční analýza je významnou součástí finančního řízení podniku a je úzce spojena s finančním účetnictvím. Finanční analýza zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Účelem a smyslem finanční analýzy je vyjádřit komplexně finanční situaci podniku.

Definice finanční analýzy se liší z hlediska **obsahového, časového, uživatelského** a z hlediska **objektu** analýzy.

Objektem finanční analýzy rozumíme podnikatelské a nepodnikatelské subjekty, zejména podniky, banky, ale také obce, města aj.

Z hlediska **uživatelského** je finanční analýza zaměřena na různé skupiny uživatelů, mezi nimiž hrají dominantní roli manažeři, vlastníci a věřitelé.

Z hlediska **času** lze finanční analýzu zaměřit na zkoumání současnosti, minulosti a odhad budoucnosti.

Pokud jde o hledisko **obsahové**:

- v nejužším pojetí je finanční analýza chápána jako rozbor údajů z účetnictví, tzn. analýza finančních výkazů;
- širší pojetí přiřazuje k rozboru i hodnotící proces, který slouží především k finančnímu rozhodování o podniku;
- v nejširším pojetí je finanční analýza chápána jako proces, který nečerpá údaje pouze z účetnictví, ale i z dalších finančních a nefinančních zdrojů uvnitř i vně podniku. [10]

Přehledné zobrazení užšího a širšího pojetí finanční analýzy z hlediska jednotlivých etap postupu přehledně zobrazuje následující tabulka.

Tab. č. 1: Dvě pojetí hlavních etap finanční analýzy

| Užší pojetí | | Širší pojetí | |
|-------------|--|--------------|---|
| 1 | Výpočet ukazatelů zkoumaného podniku | 1a | Výběr srovnatelných podniků |
| | | 1b | Příprava dat a ukazatelů |
| 2 | Srovnání hodnot ukazatelů s odvětvovými průměry | 1c | Ověření předpokladů o ukazatelích |
| | | 2a | Výběr vhodné metody pro analýzu a pro hodnocení ukazatelů |
| | | 2b | Zpracování vybraných ukazatelů |
| | | 2c | Hodnocení relativní pozice podniku |
| 3 | Analýza časových trendů | 3 | Identifikace modelů dynamiky |
| 4 | Hodnocení vzájemných vztahů ukazatelů pomocí pyramidové soustavy | 4 | Analýza vztahů mezi ukazateli: |
| | | 4a | Pyramidové funkční vazby |
| | | 4b | Vzájemné korelace ukazatelů |
| | | 4c | Identifikace modelů vztahů |
| 5 | Návrh na opatření ve finančním plánování a řízení | 5a | Variantní návrhy na opatření |
| | | 5b | Odhady rizik jednotlivých variant |

Zdroj: SÚVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0, s. 16.

V praxi se někdy uplatňuje velmi zúžené pojetí finanční analýzy, které se aplikuje pouze ve dvou krocích¹:

- výpočet soustavy vybraných finančních (poměrových) ukazatelů;
- porovnání dosažených hodnot s normou.

Výhody tohoto přístupu spočívají:

- ve formalizaci postupu;
- ve snadnosti a jednoduchosti provedení;
- v rychlosti;
- ve snížení rizika neobjektivnosti analytika.

Mezi nevýhody patří, že:

- zvolená soustava ani normy (standardy) nemusí být pro danou formu vhodné;
- interpretace a srovnání mohou vést k povrchnosti a mechaničnosti.

¹ SÚVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0, s. 17.

3 Uživatelé finanční analýzy

V této kapitole se zabývám podrobněji uživateli finanční analýzy. Jak je uvedeno v předchozí kapitole, mezi hlavní uživatele finanční analýzy patří podnik, resp. manažeři, vlastníci a věřitelé – banky. Mezi další uživatele finanční analýzy patří dodavatelé, státní orgány, zaměstnanci, odběratelé aj. [4, 10]

Management

Manažery nejvíce zajímají informace, které se týkají finančního řízení podniku, na základě kterých rozhodují o struktuře a výši majetku a zdrojích krytí, o alokaci peněžních prostředků, o rozdělení zisku, o přijímání podnikatelského záměru a finančního plánu a o ocenění podniku.

Vlastníci

Vlastníky nejvíce zajímají informace o uložení prostředků a způsobu řízení podniku. Zejména je zajímavá je rentabilita, stabilita a likvidita podniku. Těchto informací využívají pro oceňování podniku – např. při prodeji, fúzi, akvizici.

Banky

Pro banky jsou důležité informace, na základě kterých rozhoduje o poskytnutí úvěru a schopnosti splácet úvěr – dlouhodobá solventnost.

Dodavatelé

Dodavatelé se zajímají o likviditu a solventnost svých odběratelů, zda jsou odběratelé schopni platit své závazky včas a v požadované výši.

Odběratelé

Odběratelé při výběru svých dodavatelů posuzují jejich stabilitu a schopnost dostát svým obchodním závazkům.

Státní orgány

Státní orgány využívají informace z finanční analýzy při vyhotovení státních statistik, při daňové kontrole, při kontrole podniků se státní majetkovou účastí a při rozdělování finanční výpomoci státem.

Konkurence

Konkurence porovnává výsledky vlastní analýzy s výsledky svých konkurentů v odvětví.

Zaměstnanci

Zaměstnanci se zajímají o finanční a celkovou stabilitu z hlediska stability zaměstnání, mzdové a sociální perspektivy.

Obchodníci s cennými papíry, potencionální investoři

Zajímají se celkově o finanční výsledky podniku pro rozhodování o struktuře portfolia, obchodech s cennými papíry.

4 Zdroje finanční analýzy

Finanční analýza vychází z ekonomických a finančních dat. Tato data lze čerpat z mnoha informačních zdrojů. Tyto zdroje lze různými způsoby třídit. Základním dělením je třídění na kvantifikovatelné a nekvantifikovatelné. Jejich kombinací lze rozlišit tři hlavní skupiny zdrojů²:

- **finanční zdroje informací:**
 - účetní výkazy finančního účetnictví a výroční zprávy;
 - vnitropodnikové účetní výkazy;
 - předpovědi finančních analytiků a managementu podniku;
 - burzovní zpravodajství;
 - kurzovní lístky, vývoj úrokových sazeb;
 - mediální ekonomické zpravodajství;
- **kvantifikovatelné nefinanční informace:**
 - podniková statistika a další podnikové evidence;
 - perspektivy, interní směrnice;
 - oficiální ekonomická statistika;
- **nekvantifikovatelné informace:**
 - zprávy vedoucích pracovníků, auditorů;
 - komentáře manažerů;
 - komentáře odborného tisku;
 - nezávislá hodnocení a prognózy;
 - odhady různých analytiků.

4.1 Spolehlivost a srovnatelnost dat

Pro finančního analytika je důležité, aby měl přístup k původním datům, neboť souhrny dat bývají tvořeny již s určitým cílem, tudíž informace, které by bylo

² SÚVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0, s. 26.

možné získat z těchto souhrnů, jsou omezené subjektivním zásahem. Každý analytik by si také měl být vědom úrovně spolehlivosti dat. Odborná analýza by měla obsahovat kromě výsledků samých také údaj o jejich spolehlivosti, resp. interval možných výsledků místo výsledku jediného, který vyvolává zdání jednoznačnosti a přitom může být založen na zkreslených datech. [10]

Aby finanční analýza měla smysl, je třeba zajistit relativní srovnatelnost dat. V případě finanční analýzy jde o:

- **srovnatelnost časovou**, a to v případě srovnávání a hodnocení jednoho subjektu v jeho vývoji. Tato srovnatelnost se zajišťuje neměnností postupů účtování, způsobů oceňování a odpisování, dále pak i neměnností technologií, hlavních postupů řízení podniku a formy podnikání. Srovnávání v čase vede k analýze časových řad.
- **srovnatelnost subjektů**, pokud srovnáváme více subjektů, např. mezipodnikové srovnávání. Srovnávání subjektů vede k průřezové analýze.

Hlediska srovnatelnosti subjektů³:

- **hledisko oborové srovnatelnosti:**
 - vstupů, tj. zpracování stejných nebo podobných surovin, polotovarů, podobné strojní vybavení apod.;
 - technologií, tj. obdobný stupeň automatizace, výrobních postupů, hromadnosti výroby apod.;
 - výstupů, tj. produkce výrobků s podobnými užitnými vlastnostmi
 - okruhu zákazníků;
- **geografické hledisko** – podobná vzdálenost od surovinových zdrojů, zdrojů pracovní síly, vzdálenost a velikost odbytišť;
- **ekologické hledisko** – lze srovnávat pouze výsledky dosažené za obdobné úrovně ekologické ochrany;

³ SŮVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0, s. 26.

- **legislativní hledisko** – srovnávat bychom měli výsledky podniků dosažené v obdobných podmínkách legislativy (daňové, celní, obchodní, účetní).

Z výčtu těchto hledisek je zřejmé, že v praxi není možné najít podniky plně srovnatelné ve všech oblastech. V praxi se proto často používá tzv. oborová srovnatelnost.

4.2 Finanční výkazy v účetnictví

Účetní výkazy jsou základním zdrojem finanční analýzy, v užším pojetí finanční analýzy jsou zdrojem výhradním. Jejich hlavním smyslem je poskytnutí pravdivé informace, z níž lze získat věrný obraz o finanční a majetkové situaci podniku.

Účetní výkazy je možné rozdělit⁴:

- externí účetní výkazy, označované jako finanční výkazy;
- interní (vnitropodnikové) účetní výkazy sestavovány pro potřeby podniku;
- daňové výkazy pro daňové účely.

Mezi nejvýznamnější vnitropodnikové účetní výkazy patří:

- výkazy a nákladech podle útvarů nebo výkonů;
- výkazy o rozdílech mezi rozpočtovanými a skutečnými náklady a výnosy podle středisek odpovědnosti a příčin odchylek;
- výkazy o variabilních a fixních nákladech podle výrobků;
- výkazy o výnosnosti vložených prostředků podle útvarů podniku;
- výkazy pro potřebu plánování a kontroly pohybu peněžních prostředků.

Přestože finanční analýza čerpá některé údaje z těchto vnitropodnikových výkazů, jejím hlavním zdrojem jsou externí účetní výkazy – finanční výkazy.

⁴ SÚVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0, s. 29.

Externí finanční výkazy jsou součástí účetní závěrky. Jsou to:

- rozvaha;
- výkaz zisku a ztráty;
- výkaz o peněžních tocích – cash flow;
- další.

4.2.1 Rozvaha

Rozvaha představuje základní účetní výkaz. Zachycuje stav majetku v podniku (aktiv) na jedné straně a zdrojů jeho krytí (pasiv) na druhé straně k určitému datu v peněžním vyjádření. Vzájemným pojítkem mezi rozvahou a výsledovkou je výsledek hospodaření. Pojítkem rozvahy a přehledu o peněžních tocích je bilance příjmů a výdajů.

Aktiva jsou v rozvaze členěna dle stupně likvidnosti jednotlivých položek, tj. podle délky doby nutné k jejich přeměně na peněžní prostředky. Z tohoto hlediska rozlišujeme aktiva krátkodobá (oběžná) a dlouhodobá (stálá).

U krátkodobých (oběžných) aktiv se předpokládá, že se ve výrobním procesu spotřebovávají najednou. Rychlost změny formy krátkodobých aktiv má význam pro celkovou finanční situaci firmy. Do oběžných aktiv patří zásoby, krátkodobé pohledávky s lhůtou splatnosti do jednoho roku, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Kromě těchto položek do oběžného majetku patří i dlouhodobé pohledávky (s lhůtou splatnosti delší než jeden rok). Při výpočtech některých ukazatelů finanční analýzy nesmíme zapomenout dlouhodobé pohledávky z krátkodobého oběžného majetku vyloučit. V rozvaze se oběžná aktiva vykazují v samostatné části pod písmenem C.

Dlouhodobá (stálá) aktiva předávají svou hodnotu do hodnoty vyráběné produkce postupně, tj. během doby životnosti se nespotebovávají najednou, ale postupně se opotřebovávají. V rozvaze se stálá aktiva vykazují samostatně pod písmenem B. Zahrnují dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek a finanční investice.

Kromě stálých a oběžných aktiv jsou v rozvaze ještě dva oddíly aktiv – pohledávky za upsaný vlastní kapitál a ostatní aktiva.

Pohledávky za upsaný vlastní kapitál jsou uváděny v oddíle A a představují pohledávky za upisovateli (akcionáři, společníky, členy družstva). Částka se rovná nesplaceným akciím nebo podílům a poskytuje informaci o tom, kolik ještě mají upisovatelé splatit.

Ostatní aktiva jsou uváděna v oddíle D a jsou rozdělena na časové rozlišení a dohadné účty aktivní.

Pasiva poskytují ucelený přehled o tom, z jakých zdrojů podnik svůj majetek získal, jsou veličinou stavovou. Pro klasifikaci pasiv je rozhodující hledisko vlastnictví. Z toho vyplývá členění pasiv v rozvaze na vlastní zdroje (vlastní kapitál) a cizí zdroje. Třetí položkou jsou ostatní pasiva.

Vlastní kapitál se uvádí v oddíle A a člení se na základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření běžného období. Výši základního kapitálu ovlivňují především požadavky obchodního zákoníku, který určuje minimální výši základního kapitálu pro daný typ organizace. Informace o velikosti vlastního kapitálu je pro podnik velmi důležitá, protože porovnáním velikosti vlastního kapitálu v čase lze zjistit, zda podnik rozšiřuje svou majetkovou podstatu nebo žije na úrok své majetkové podstaty (při snižování vlastního kapitálu). Jedním z hlavních cílů každé finanční analýzy prováděné na základě účetních výkazů by měla být právě analýza vývoje majetkové podstaty podniku.

Cizí zdroje představují závazky podniku, které vyplynuly z uskutečněných hospodářských operací v minulosti a které je nutno uhradit v budoucnu. Uvádějí se v oddíle B a v rozvaze se člení na rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky bankovní úvěry a výpomoci.

Ostatní pasiva se uvádějí v oddíle C a zahrnují časové rozlišení a dohadné účty pasivní.

Tab. č. 2: Rozvaha

| ROZVAHA | | | |
|-----------|---|---|--|
| Označ. | Položka | | Označ. Položka |
| | AKTIVA CELKEM | = | PASIVA CELKEM |
| A. | Pohledávky za upsané vlastní jmění | | A. Vlastní jmění |
| B. | Stálá aktiva | | A.I. Základní jmění |
| B.I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | | A.II. Kapitálové fondy |
| B.II. | Dlouhodobý hmotný majetek | | A.III. Fondy ze zisku |
| B.III. | Finanční investice | | A.IV. Výsledek hospodaření minulých let |
| C | Oběžná aktiva | | A.V. Výsledek hospodaření běžného období |
| C.I. | Zásoby | | B. Cizí zdroje |
| C.II. | Dlouhodobé pohledávky | | B.I. Rezervy |
| C.III. | Krátkodobé pohledávky | | B.II. Dlouhodobé závazky |
| C.IV. | Finanční majetek | | B.III. Krátkodobé závazky |
| D | Ostatní aktiva | | B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci |
| | | | C. Ostatní pasiva |

Zdroj: SUVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0, s. 38.

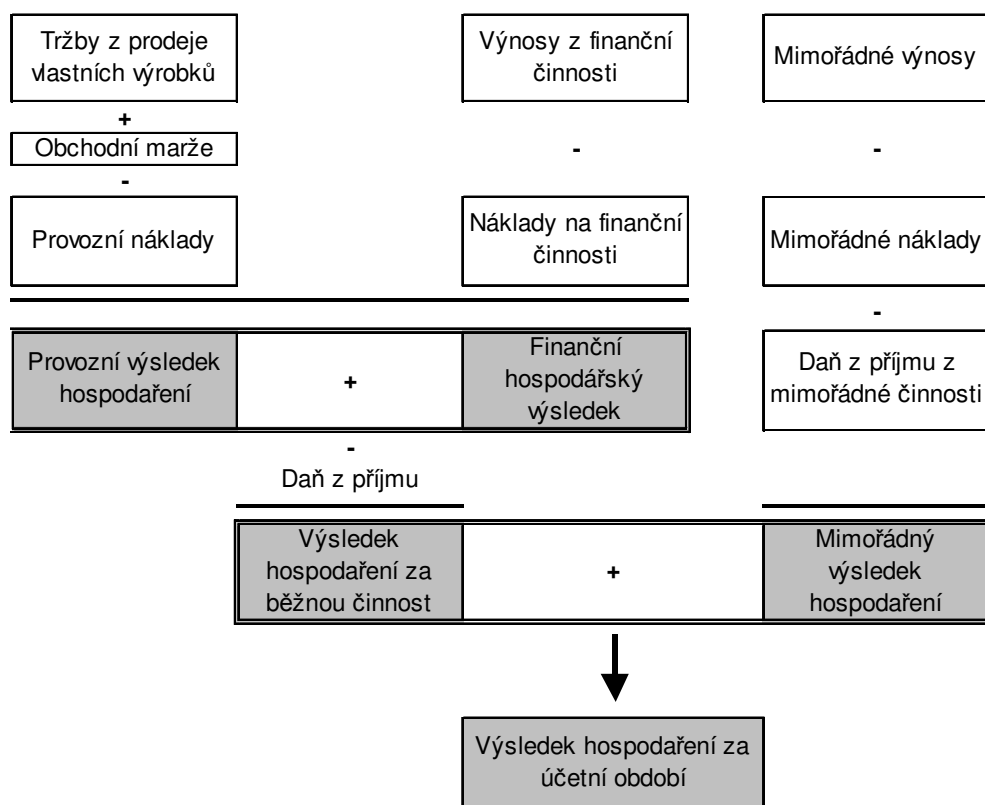
4.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty slouží k zjišťování výše, způsobů tvorby a složek výsledku hospodaření. Podstatu tohoto výkazu vyjadřuje tento vztah:

$$\blacksquare \text{ Výnosy (tržby) – Náklady = Výsledek hospodaření (zisk/ztráta) } \quad (1)$$

Výkaz má vertikální, stupňovitou podobu, kdy se zjišťuje výsledek hospodaření odděleně za činnost provozní, finanční a mimořádnou. Základní strukturu zobrazuje následující schéma.

Obr. č. 1: Výkaz zisku a ztráty



Zdroj: SŮVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0, s. 59.

Výsledek hospodaření z provozní činnosti je u většiny podniků tvořen základními, nosnými, opakujícími se činnostmi podniku. V případě výrobních podniků jej především tvoří tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb po odečtení nákladových položek. U obchodních podniků bude naplněna především obchodní marže (rozdíl mezi tržbami z prodeje zboží a vynaloženými náklady na prodané zboží). Další složkou provozního výsledku hospodaření je výsledek z prodeje investičního majetku - tyto transakce by neměly probíhat pravidelně.

Výsledek hospodaření z finanční činnosti je výsledek, který souvisí se způsobem financování podniku a s jeho finančními operacemi. Především se jedná o tržby z prodeje cenných papírů a vkladů, které se poměřují s náklady na jejich pořízení. Dále jde především o jednostranné nákladové či výnosové položky, např. nákladové

a výnosové úroky, výnosy z finančních investic a výnosy z krátkodobého finančního majetku.

Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti je výsledek, který se týká nahodilých či neobvyklých činností podniku, např. škody, manka, změny ve způsobu oceňování apod.

4.2.3 Výkaz o peněžních tocích – CASH FLOW

Výkaz o peněžních tocích doplňuje rozvahu a výsledovku o informaci o pohybu peněžních prostředků za určitý okamžik a o příčinách těchto pohybů. Z rozvahy lze získat informace o stavu peněžních prostředků k určitému okamžiku, nikoli o faktorech, které tento stav ovlivnily, tzn. o pohybu peněžních příjmů a výdajů. Výkaz zisku a ztráty zachycuje náklady, výnosy a zisk v období jejich vzniku, bez ohledu na to, zda došlo ke skutečným reálným příjmům či výdajům. Podnik poté může vykazovat vysoké tržby a zisk v účetnictví, ale jeho peněžní příjmy a stav peněžních prostředků může být odlišný. [12]

Z výše uvedených důvodů je nutné pro řízení a ovlivňování finanční situace podniku mít jiný náhled na podnik – pohled prostřednictvím peněžních příjmů a výdajů, stavu peněžních prostředků a jejich dynamiky. Pokud podnik vykazuje zisk a není schopen hradit své závazky, jeho fungování nebude mít dlouhé trvání. Proto je třeba sledovat, vedle sledování majetkové a finanční struktury, i pohyb peněžních prostředků – příjmů a výdajů.

Cash flow je možné kvantifikovat dvěma způsoby:

- přímo, pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za dané období;
- nepřímo, pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků a následnými úpravami o další pohyby peněžních prostředků v souvislosti se změnami majetku a kapitálu. Obvykle je používán a doporučován nepřímý způsob výpočtu. Nepřímý způsob kvantifikace jednotlivých kategorií cash flow ukazuje následující schéma. [12]

Obr. č. 2: Nepřímý způsob výpočtu cash flow

| |
|--|
| <ul style="list-style-type: none"> + zisk (po úhradě úroků a zdanění) + odpisy (snížily vykazovaný zisk, protože však nejsou peněžní výdaj, musí se přičíst) + jiné náklady, nevyvolávající pohyb peněz (platí pro ně to samé jako pro odpisy - např. rezervy) - výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz (zvýšily zisk, ale protože nejde o peněžní příjem, musí se od zisku odečíst, např. předem přijaté nájemné) |
| I. CASH FLOW ZE SAMOFINANCOVÁNÍ |
| <ul style="list-style-type: none"> + úbytek pohledávek - přírůstek pohledávek + úbytek nakoupených krátkodobých cenných papírů - přírůstek nakoupených krátkodobých cenných papírů + úbytek zásob - přírůstek zásob + přírůstek krátkodobých dluhů - úbytek krátkodobých dluhů |
| II. CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI |
| <ul style="list-style-type: none"> + úbytek z fixního majetku - přírůstek fixního majetku + úbytek nakoupených akcií a dluhopisů - přírůstek nakoupených akcií a dluhopisů |
| III. CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI |
| <ul style="list-style-type: none"> + přírůstek dlouhodobých dluhů - úbytek dlouhodobých dluhů + přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií - výplata dividend |
| IV. CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI |
| CASH FLOW CELKEM = I. + II. + III. + IV. |

Zdroj: VALACH, J., aj. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1, s. 84.

Hodnoty cash flow se začínají objevovat i při konstrukci různých relativních ukazatelů ve finanční analýze. Jde zejména o cash flow z provozní činnosti

4.2.4 Výroční zpráva

Výroční zpráva dokumentuje hospodářskou a finanční situaci podniku za uplynulý rok. Výroční zprávu zpracovávají společnosti plně auditované. Obsahuje mnohé údaje z účetní závěrky, je však komplexnější a má volnější uspořádání, proto obsahuje i informace nad rámec účetní uzávěrky. Ve výroční zprávě je prezentována činnost společnosti ve sledovaném období, někdy i plány do budoucna, může obsahovat i informace o klíčových klientech společnosti. [10]

Obsah výroční zprávy⁵:

- základní identifikační údaje firmy;
- údaje z rozvahy, výkazu zisků a ztrát a cash flow;
- příloha k účetní závěrce;
- výrok auditora;
- výklad k uplynulému a předpokládanému vývoji podnikání a k finanční situaci;
- informace o výzkumu a vývoji;
- další.

⁵ SŮVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0, s. 59.

5 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy je možné rozdělit na dvě skupiny:

- elementární - základní;
- vyšší.

5.1 Vyšší metody finanční analýzy

Tyto metody využívají náročnější matematické úvahy a postupy. Lze je rozdělit do dvou skupin⁶:

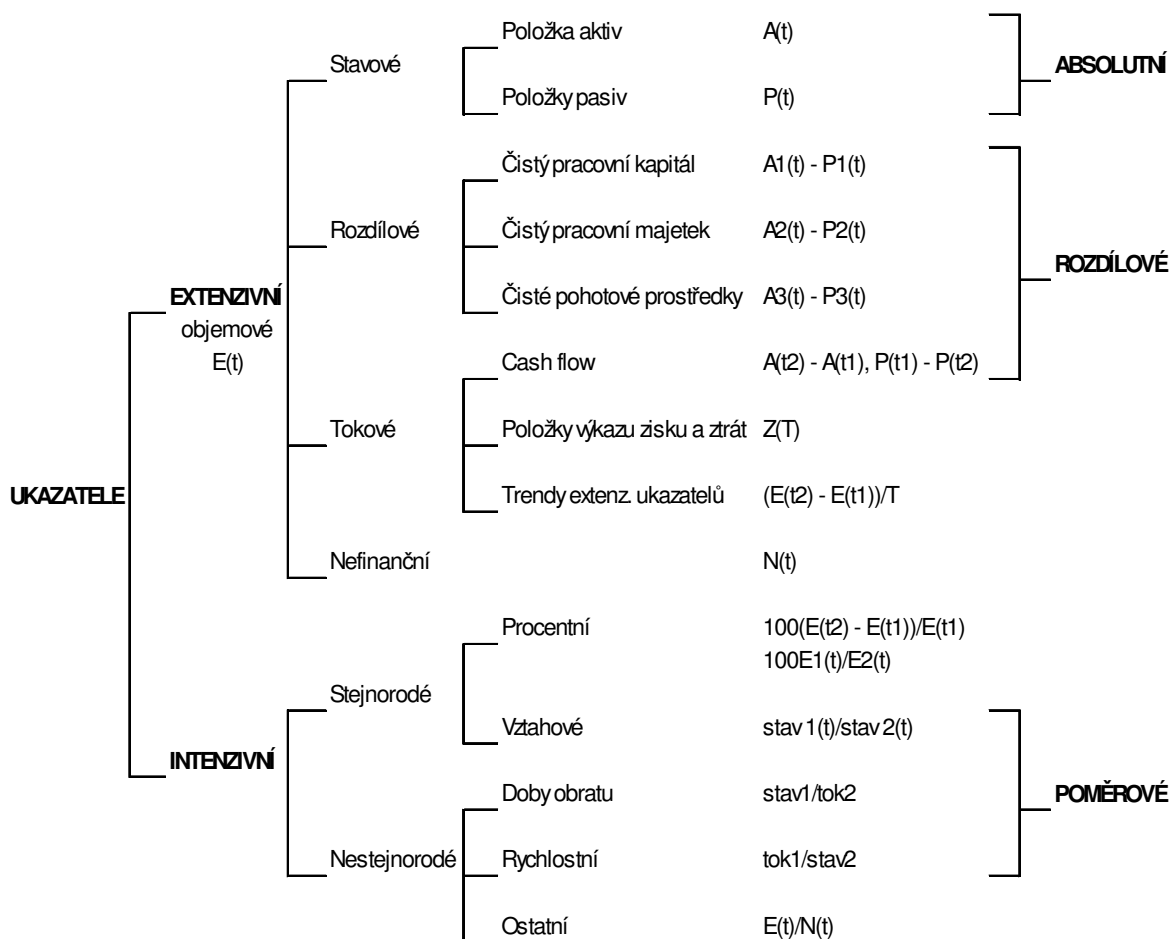
- **matematicko – statistické metody:**
 - bodové intervalové odhady ukazatelů;
 - statistické testy odlehých dat;
 - empirické distribuční funkce;
 - regresní a korelační analýza;
 - autoregresní modelování;
 - analýza rozptylu;
 - vícerozměrné analýzy (např. faktorová, diskriminační, shluková, analýza hlavních komponentů);
 - robustní metody.
- **nestatistické metody:**
 - metody založené na teorii matných množin;
 - metody založené na alternativní teorii množin;
 - metody formální matematické logiky;
 - expertní systémy;
 - metody fraktální geometrie;
 - neuronové sítě;
 - metody založené na gnostické teorii neurčitých dat.

⁶ SŮVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0, s. 22.

5.2 Elementární metody finanční analýzy

Elementární metody jsou založeny na základních aritmetických operacích s ukazateli. Ukazatele jsou buď přímo položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů nebo čísla z nich odvozená. Přehled ukazatelů zobrazuje následující schéma.

Obr. č. 3: Schéma třídění ukazatelů



Zdroj: KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Podklady skryté v účetnictví II: Finanční analýza účetních výkazů*. 4. vyd. Praha: Polygon, 1999. ISBN 80-85967-88-X, s. 237.

V souvislosti s tříděním ukazatelů se elementární metody finanční analýzy obvykle dělí na:

- **analýzu absolutních (stavových) ukazatelů:**
 - analýza trendů (horizontální analýzy);
 - procentní rozbor (vertikální analýza).
- **analýzu rozdílových a tokových ukazatelů:**
 - analýza fondů finančních prostředků;
 - analýza cash flow.
- **přímou analýzu poměrových (podílových) ukazatelů:**
 - analýza ukazatelů rentability;
 - analýza ukazatelů aktivity;
 - analýza ukazatelů zadluženosti a finanční struktury;
 - analýza ukazatelů likvidity;
 - analýza ukazatelů kapitálového trhu;
 - analýza ukazatelů na bázi finančních fondů a cash flow.
- **analýzu soustav ukazatelů:**
 - DuPontův rozklad;
 - Pyramidové rozklady.

Elementární metody jsou v praxi využívány nejčastěji. Výhody a nevýhody elementárních metod jsou uvedeny v následující tabulce.

Tab. č. 3: Výhody a nevýhody elementárních metod

| VÝHODY | NEVÝHODY |
|---|---|
| + jednoduchý výpočet + časová nenáročnost + možnost porovnání výsledných hodnot s odvětvovými průměry + analýza časového vývoje finanční situace firmy | - omezení interpretace ukazatelů na dobrý či špatný - zkreslení výsledků, např. vlivem sezónnosti - inflace ovlivňující ceny zásob, odpisy, apod. |

Zdroj: JÁČOVÁ, H., DUBOVÁ M. *Vybrané kapitoly z finančního řízení podniku*. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2005. ISBN 80-7083-909-0, s. 53.

V další části této práce se zaměřím především na rozbor elementárních metod finanční analýzy.

5.2.1 Absolutní ukazatele

Tyto ukazatele jsou přímo obsaženy ve finančních výkazech podniku. V České republice obvykle společnosti uvádějí ve výroční zprávě finanční výkazy v úplné nebo agregované podobě pouze za daný rok nebo ve srovnání s rokem předchozím. V zahraničí se v řadě případů do výročních zpráv zveřejňují data minimálně za pětileté a delší období. Díky tomu lze vysledovat dlouhodobé trendy ve vývoji společnosti. [10]

5.2.1.1 Analýza trendů – horizontální rozbor

Analýzou trendů sledujeme změny daného ukazatele ve finančním výkazu oproti předcházejícímu období. Tuto změnu lze vyjádřit v absolutní hodnotě nebo v procentech.

- Absolutní změna = hodnota ukazatele_n - hodnota ukazatele_{n-1} (2)

- Procentní změna =
$$\frac{\text{hodnota ukazatele}_n - \text{hodnota ukazatele}_{n-1}}{\text{hodnota ukazatele}_{n-1}} \times 100$$
 (3), kde

ukazatel_n je hodnota ukazatele ve sledovaném období;

ukazatel_{n-1} je hodnota ukazatele v předcházejícím období.

Údaje horizontální analýzy se také používají pro určení pravděpodobného vývoje příslušného ukazatele v budoucnosti. Je však třeba zahrnout do analýzy předpokládané změny. I tak však existuje velké riziko chybného odhadu (např. změny ve vývoji inflace a cen).

5.2.1.2 Vertikální analýza

Výpočet procentních ukazatelů je možné provádět i vertikálně.

V případě rozvahy se obvykle jednotlivé položky poměří s celkovým stavem aktiv (resp. pasiv) – vertikální procentní ukazatele tedy vyjadřují **strukturu aktiv** – resp. **strukturu pasiv**. **Struktura aktiv** v rozvaze nás informuje o tom, do čeho firma investovala a zda a jak při tom brala hledisko výnosnosti. Obecně platí, že investice do dlouhodobých aktiv je pro podnik výnosnější, než investice do aktiv krátkodobé povahy. **Struktura pasiv** nás informuje o tom, z jakých a z jak drahých zdrojů podnik svá aktiva pořídil. Krátkodobé cizí zdroje jsou pro podnik levnější než dlouhodobé cizí zdroje. Neznamená to však, že podnik bude maximalizovat krátkodobé cizí zdroje a minimalizovat dlouhodobé cizí zdroje. Kdyby tak podnik činil, podstupoval by značné finanční riziko spojené s hrozbou insolventnosti. [6]

„Ve výsledovce se obvykle porovnávají jednotlivé položky s celkovými tržbami – vertikální procentní ukazatele tedy udávají **procento tržeb** dosažených v tomto roce.“⁷

5.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Nejčastěji používanými rozdílovými ukazateli jsou ukazatele označované jako fondy peněžních prostředků a ukazatele, které se počítají ze zisku a z přidané hodnoty přičítáním nebo odčítáním dalších položek. [4]

5.2.2.1 Fondy finančních prostředků

Čistý pracovní kapitál

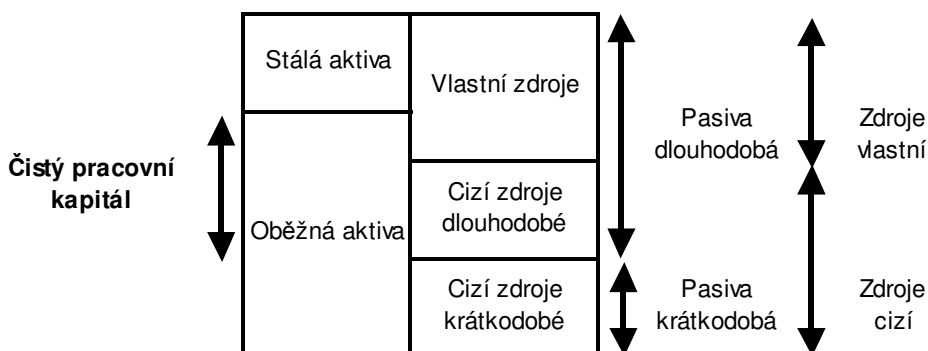
Tento ukazatel se počítá podle následujícího vztahu:

$$\begin{aligned} \blacksquare \text{ ČPK} &= \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \\ & \hspace{15em} (4) \end{aligned}$$

Výpočet je možné znázornit graficky na schématu rozvahy, viz. obrázek číslo čtyři.

⁷ SÚVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0, s. 79.

Obr. č. 4: Čistý pracovní kapitál v rozvaze



Zdroj: SŮVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0, s. 80.

Čistý pracovní kapitál tedy představuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji – vlastními i cizími. Čistý pracovní kapitál tvoří prostor pro efektivní činnost vedení podniku, resp. pro finančního manažera. Jde o část oběžných aktiv, která není zatížena nutností brzkého splácení. Často bývá označován jako **ochranný polštář podniku**.

Čistý pracovní kapitál je možné počítat také dle následujícího vztahu:

$$\text{ČPK} = \text{vlastní zdroje} + \text{cizí kapitál dlouhodobý} - \text{stálá aktiva} \quad (5)$$

Čisté pohotové prostředky

Jedná se o modifikaci čistého pracovního kapitálu a odstraňuje některé jeho nedostatky. Mezi nedostatky ČPK patří:

- oběžná aktiva zahrnují i málo likvidní položky, např. nedobytné pohledávky;
- ukazatel je ovlivněn použitými metodami oceňování, zejména majetku.

Výpočet:

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (6)$$

Do pohotových peněžních prostředků se zahrnují pouze hotovost a peněžní prostředky na běžných účtech, popř. i velmi likvidní peněžní ekvivalenty, např. směnky, šeky, krátkodobé cenné papíry atd.).

Čisté peněžně – pohledávkové fondy (čistý peněžní majetek)

Při výpočtu tohoto ukazatele dochází k očištění oběžných aktiv o některé položky, např. dlouhodobé pohledávky, neprodejné zásoby apod. Představuje kompromis mezi ukazateli ČPK a ČPP.

Výpočet:

$$\text{ČPM} = \text{ČPK} - \text{nelikvidní oběžná aktiva} \quad (7)$$

5.2.2.2 Zisk a jeho modifikace

Hovoříme-li o modifikacích zisku, jde především o následující ukazatele⁸:

- zisk před úroky, odpisy a zdaněním (**EBITDA** – earnings before interest, taxes, depreciation and amortization charges);
- zisk před úroky a zdaněním (**EBIT** – earnings before interest and taxes);
- zisk před zdaněním (**EBT** – earnings before taxes);
- zisk po zdanění (**EAT** – earnings after taxes);
- zisk po zdanění plus úroky;
- zisk, který je k dispozici pro běžné akcionáře (**EAC** – earnings available for common stockholders);
- popř. i tzv. hrubé rozpětí, resp. obchodní marže (**GM** – gross margin).

⁸ SÚVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0, s. 82.

Z českého výkazu zisku ztráty je možné tyto kategorie odvodit následujícím způsobem⁹:

Výsledek hospodaření za účetní období (EAT)

+ Daň z příjmu za mimořádnou činnost

+ Daň z příjmu za běžnou činnost

= Zisk před zdaněním (EBT)

+ Nákladové úroky

= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)

+ Odpisy

= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)

Zisk, který je k dispozici pro běžné akcionáře (EAC), lze vypočítat:

$$\begin{aligned} \blacksquare \quad EAC &= EAT - \text{dividendy vyplacené na preferované akcie} \\ & \hspace{15em} (8) \end{aligned}$$

Zisk po zdanění plus úroky, vypočítáme jakou součet:

$$\begin{aligned} \blacksquare \quad \text{Zisk po zdanění plus úroky} &= EAT + \text{nákladové úroky} \\ & \hspace{15em} (9) \end{aligned}$$

Pokud zohledníme skutečnost, že nákladové úroky tvoří tzv. daňový štít (jejich zahrnutím do nákladů snižuje podnik daňový základ), použijeme tento vztah:

$$\begin{aligned} \blacksquare \quad \text{Zisk po zdanění plus úroky po zdanění} &= EAT + \text{nákladové úroky} (1 - T) \\ & \hspace{10em} (10), \text{ kde} \end{aligned}$$

T je koeficient sazby daně z příjmu.

⁹ SÚVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0, s. 82.

Hrubé rozpětí (GM) se často počítá jako rozdíl mezi tržbami a variabilními náklady. Ukazatel v tomto vyjádření se používá při řízení podniku a podnik si může stanovit sám metodiku jeho výpočtu.

5.2.2.3 Přidaná hodnota a její modifikace

Přidanou hodnotu se rozumí hodnota přidaná zpracováním v daném podniku. Můžeme ji zjistit jako rozdíl mezi hodnotu vyrobených statků (tj. tržbami) a náklady na nakoupený materiál a na služby použité při jejich výrobě. V českém výkazu zisku a ztráty je tato položka přímo obsažena, neboť na jejím základě zjišťujeme daň z přidané hodnoty. [10]

Další modifikace základního ukazatele přidané hodnoty, které se používají jak pro rozborovou činnost, tak pro účely finanční motivace manažerů, jsou:

- tržní přidaná hodnota (**MVA** – market value added);
- ekonomická přidaná hodnota (**EVA** – economic value added).

Tržní přidaná hodnota (MVA)

Tento ukazatel vyjadřuje rozdíl mezi částkou vloženou vlastníky do podniku (částkou při nákupu akcií) a částkou, kterou by akcionáři získali prodejem svých akcií. Díky změnám kurzu akcií se hodnota tohoto ukazatele neustále mění. Výpočet:

$$\begin{aligned} \blacksquare \text{ MVA} &= \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} - \text{hodnota vložená do vlastního kapitálu} \\ & \hspace{15em} (11) \end{aligned}$$

Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Ekonomická přidaná hodnota vyjadřuje efektivnost manažerské práce vynaložené během daného roku, tzn. vyjadřuje výpočet skutečného ekonomického zisku za rok, který se může podstatně lišit od účetního zisku. Ekonomický zisk totiž zohledňuje jak náklady cizího, tak náklady vlastního kapitálu, zatímco účetní zisk zohledňuje pouze náklady kapitálu cizího.

Výpočet:

$$\text{EVA} = \text{zisk po zdanění} - \text{náklady veškerého kapitálu} \quad (12)$$

Ukazatel EVA lze použít pro rozbor efektivnosti práce jak celého podniku, tak i jeho součástí (útvary, středisek apod.).

5.2.3 Poměrové ukazatele

Pomocí poměrových ukazatelů zkoumáme strukturu podnikových aktiv, kvalitu a intenzitu jejich využívání, solventnost a likviditu podniku, výši zadluženosti apod. Postupem času bylo vyvinuto značné množství poměrových ukazatelů. Pro praktické využití se ovšem vyčlenila pouze určitá skupina ukazatelů, které jsou všeobecně akceptovány a umožňují pracovníkovi, jenž analýzu provádí, vytvořit si základní představu o finanční situaci podniku. [4]

Častým omylem je představa, že lze stanovit nějaké pevné – doporučené – či dokonce optimální hodnoty poměrových ukazatelů, které mají univerzální platnost. Poměrové ukazatele mají více či méně pravděpodobnostní charakter.

Pro hodnocení poměrových ukazatelů konkrétní podnikatelské jednotky je nutno tyto ukazatele hodnotit s hodnotami podniků působících ve stejném podnikatelském oboru a srovnatelné velikosti. [12]

5.2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vyjadřují míru schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, tzn. dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Rentabilita je obecně definována jako poměr zisku k vloženému kapitálu.

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \times 100 \quad (13)$$

Pod pojem vložený kapitál se zahrnuje buď veškerý úhrnný kapitál podniku, vlastní kapitál, nebo dlouhodobě vložený kapitál, tj. vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál. [4]

Ukazatelů rentability se používá pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti podniku, jejich pomocí se vyjadřuje intenzita využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku.

Konstrukce ukazatelů rentability se může lišit podle toho, jaký vložený kapitál se dosazuje do jmenovatele výše uvedeného zlomku, ale také podle toho, jaký zisk se dosazuje do čitatele.¹⁰

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Měřením **rentability vlastního kapitálu** vyjadřujeme výnosnost kapitálu vloženého akcionáři, tzn. jak jsou akcionáři vložené prostředky do podniku zhodnocovány. Výše tohoto zhodnocení by měla být vyšší než míra výnosu bezrizikové alokace na finančním trhu, např. úroková míra u dlouhodobých vkladů. Rentabilita vlastního kapitálu se nejčastěji počítá dle následujícího vztahu:

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{Ø vlastní kapitál}^{11}} \times 100 \quad (14)$$

Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu (ROA)

Měřením rentability úhrnného vloženého kapitálu vyjadřujeme výnosnost celkového vloženého kapitálu, tj. jak kapitálu vlastního, tak kapitálu cizího. Jestliže je tato rentabilita vyšší než průměrná úroková míra, kterou podnik platí za cizí zdroje, pak se vyplácí zvyšování podílu cizích zdrojů, jelikož zároveň roste i rentabilita vlastního kapitálu, tento jev se nazývá finanční páka. Znalost rentability úhrnného vloženého kapitálu tedy umožňuje stanovit úrokovou sazbu, za kterou podnik může přijmout úvěr. [4]

¹⁰ viz. kapitola 5.2.2.2. Zisk a jeho modifikace

¹¹ Pro zpřesnění výpočtu se u stavových ekonomických veličin vypočítává jejich průměrná hodnota, a to z počátečního a konečného stavu. Průměr obvykle lépe vyjadřuje skutečný stav, který v průběhu období kolísá.

Výpočet:

$$\text{ROA} = \frac{[\text{čistý zisk} + \text{nákladové úroky} (1 - T)]}{\text{Ø úhrnný vložený kapitál}} \times 100 \quad (15), \text{ kde}$$

T je koeficient sazby daně z příjmu.

Mezi rentabilitou vlastního kapitálu a úhrnného vloženého kapitálu musí platit vztah, kdy rentabilita vlastního kapitálu je větší než rentabilita úhrnného vloženého kapitálu. Pokud tento vztah neplatí, není pro podnik výhodné využívat úvěr.

Rentabilita tržeb (ROS)

Výpočtem ukazatele rentability tržeb zjišťujeme, jaký je podíl ziskové přírážky na celkových tržbách. Tento ukazatel se podstatně liší dle odvětví. Rentabilita tržeb se počítá dle následujícího vztahu:

$$\text{ROS} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby celkem}} \times 100 \quad (16)$$

Rentabilita nákladů

Ukazatel **rentability nákladů** znázorňuje, co je podnik schopen vyprodukovat na jednotku nákladů. Většinou se k výpočtu používá čistý zisk nebo spíše provozní zisk. Výpočet:

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vynaložené náklady}} \quad (17)$$

5.2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zachycují relativní vázanost kapitálu v jednotlivých formách aktiv. Tato skupina ukazatelů zachycuje provozní cyklus podniku. Veličiny ukazatelů jsou závislé na charakteru a délce provozního cyklu¹² a na způsobu jeho řízení. [4]

Ukazatele aktivity vyjadřují¹³:

- buď **rychlost obratu**, tj. počet obrátek za stanovený časový interval, např. 1 rok;
- nebo reciprokou veličinu, **dobu obratu**, tj. dobu vázanosti aktiva v určité formě, vyjádřenou obvykle v počtu let nebo dní.

Rychlost a doba obratu zásob

Rychlost obratu zásob (obratovost zásob) je definována jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob všeho druhu. Výsledkem je číslo, které nám udává počet obrátek, jinak řečeno, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob. Výpočet:

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{Ø stav zásob}} \quad (18)$$

Doba obratu zásob vyjadřuje počet dnů, kdy jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Tento ukazatel se považuje za ukazatel intenzity využití zásob. Výpočet:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Ø stav zásob}}{\text{tržby} / 365} \quad (19)$$

¹² Provozní cyklus začíná okamžikem investování peněz do materiálu, zboží a práce a končí až navrácením hotovosti. Obvykle se dělí na čtyři fáze:

- nákup surovin, zpracování, hotová výroby;
- prodej zboží;
- vznik pohledávky;
- splacení pohledávky.

¹³ SŮVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0, s. 100.

„Obecně platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe. Avšak až do určité míry, za dodržení určitých podmínek, že zásoby materiálu zajišťují plynulou výrobu, že jsou zajištěny dostatečné zásoby hotových výrobků, aby byl podnik schopen reagovat na poptávku, jinak by mohl ztrácet zákazníky. Musí tedy existovat vztah mezi optimální velikostí zásob a rychlostí obratu zásob.“¹⁴

Rychlost a doba obratu pohledávek

Rychlost obratu, resp. obratovost pohledávek je vyjadřována jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek. Ukazatel nám udává počet obrátek, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. Výpočet:

$$\begin{aligned} \blacksquare \text{ Rychlost obratu pohledávek} &= \frac{\text{tržby}}{\text{Ø stav pohledávek}} \\ &\quad (20) \end{aligned}$$

Doba obratu pohledávek se vyjadřuje poměrem průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb. Výpočtem zjistíme, kolik dní se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jak dlouhé období jsou pohledávky spláceny. Ukazatel je v podniku využíván při kontrole dodržování podnikové obchodně úvěrové politiky, odráží platební disciplínu odběratelů. Výpočet:

$$\begin{aligned} \blacksquare \text{ Doba obratu pohledávek} &= \frac{\text{Ø stav pohledávek}}{\text{tržby} / 365} \\ &\quad (21) \end{aligned}$$

Doba obratu celkových aktiv

Výpočtem ukazatele **doby obratu celkových** aktiv zjistíme celkovou produkční efektivnost podniku. Tento ukazatel nás informuje o stupni využití celkových aktiv. Čím je hodnota tohoto ukazatele nižší, tím je vyšší celková produkční efektivnost podniku. Vyjadřuje, za jak dlouho realizované tržby pokryjí hodnotu celkových aktiv. [4]

¹⁴ VALACH, J., aj. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1, s. 102.

Výpočet:

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{Ø denní tržby}} \quad (22)$$

5.2.3.3 Ukazatele likvidity

Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku. V souvislosti s platební schopností se setkáváme s pojmy solventnost, likvidita a likvidnost. Obvykle se vymezují takto:

- **solventnost** je trvalá schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků, znamená přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků;
- **likvidita** představuje momentální schopnost podniku hradit své závazky;
- **likvidnost** označuje míru obtížnosti přeměny majetku na peněžní prostředky, je to charakteristika konkrétního druhu majetku. [12]

„Ukazatele likvidity vypovídají o tom, jak tržní hodnota oběžných aktiv převyšuje krátkodobé závazy podniku. Začínající firmy podnikají s daleko větším rizikem, a proto v mnoha případech je jejich likvidita na hranici únosnosti, což je jedním z častých důvodů bankrotu začínajících firem. Jako základní ukazatele se zde počítají běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita.“¹⁵

1. stupeň likvidity – okamžitá (hotovostní) likvidita

Okamžitá likvidita udává aktuální platební schopnost podniku a vychází z nejužší definice likvidních aktiv, do likvidních aktiv zahrnuje pouze finanční majetek, tj. peníze v hotovosti, na běžných účtech a jejich ekvivalenty (krátkodobé cenné papíry a šeky). Výpočet:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{FM}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \times 100 \quad (23), \text{ kde}$$

FM je finanční majetek.

¹⁵ JÁČOVÁ, H., DUBOVÁ M. *Vybrané kapitoly z finančního řízení podniku*. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2005. ISBN 80-7083-909-0, s. 56.

Do krátkodobých cizích zdrojů patří odložený daňový závazek, krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.

2. stupeň likvidity – pohotová likvidita

V tomto ukazateli do likvidních prostředků zahrnujeme kromě finančního majetku navíc krátkodobé pohledávky. Krátkodobé pohledávky je vhodné upravit o nedobytné pohledávky, protože jejich likvidnost je velmi nízká. Je-li hodnota ukazatele 100 %, znamená to, že podnik je schopen uhradit své závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. Vyšší hodnota je příznivější z hlediska věřitelů, méně však z hlediska vedení podniku. Znamená to totiž, že značný objem oběžných aktiv je vázán ve formě pohotových prostředků, které přinášejí malý nebo žádný úrok. Výpočet:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{FM} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \times 100 \quad (24), \text{ kde}$$

FM je finanční majetek.

Ukazatel je také možné vypočítat i tímto způsobem:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{OA} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \times 100 \quad (25), \text{ kde}$$

OA jsou oběžná aktiva.

Spíše než samostatná hodnota ukazatele, resp. porovnání s hodnotami ukazatele v jiných podnicích, je užitečné sledovat vývoj ukazatele v čase.

3. stupeň likvidity – běžná likvidita

Likvidní aktiva jsou v tomto ukazateli chápána nejširěji, jako veškerá oběžná aktiva. Pokud je to možné, je vhodné vyloučit z oběžných aktiv neprodejné zásoby. Obecně má tento ukazatel nejmenší vypovídací schopnost. Ukazatel vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku.

Výpočet:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{OA}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \times 100$$

(26), kde

OA jsou oběžná aktiva.

Výsledek ukazatele má význam především pro krátkodobé věřitele podniku a poskytuje jim informaci, do jaké míry jsou jejich krátkodobé investice chráněny hodnotou majetku. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Tato charakteristika je však velmi hrubou mírou, neboť vypovídací schopnost je dále závislá na struktuře aktiv, likvidnosti jednotlivých druhů oběžných aktiv a rovněž na typu odvětví, v němž podnik operuje. [12]

5.2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti (finanční struktury) se zaměřují, na rozdíl od ukazatelů likvidity a aktivity, na dlouhodobé fungování podniku, tzn. na jeho dlouhodobou schopnost plnit své závazky a poskytovat určitou míru jistoty především svým dlouhodobým věřitelům a vlastníkům.[10]

„Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv v činnostech cizí zdroje (dluh). V praxi u velkých podniků nepřichází v úvahu, že by podnik financoval veškerá svá aktiva z kapitálu vlastního, nebo naopak jen z kapitálu cizího. Použití pouze vlastního kapitálu by znamenalo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhé straně financování všech podnikových aktiv jen z kapitálu cizího by bylo spojeno s obtížemi při jeho získávání, nehledě na to, že právní předpisy určitou výši vlastního kapitálu vyžadují.“¹⁶

Poměr vlastního a cizího kapitálu se liší mezi jednotlivými podniky, a to dle jednotlivých oborů a odvětví. Obecně platí zásada, že u výrobních podniků by měl být podíl vlastního kapitálu vyšší než podíl cizího kapitálu. Pokud tomu tak není,

¹⁶ VALACH, J., aj. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1, s. 84.

považuje se to za určitou finanční slabost podniku a může dojít až k ohrožení celkové stability.[4]

Ukazatele zadluženosti je možné rozdělit do dvou skupin¹⁷:

- na skupinu, která se zabývá celkovou a dlouhodobou mírou zadluženosti;
- na skupinu, která se věnuje schopnosti podniku krýt své závazky, především vůči peněžním ústavům.

Celková zadluženost

Tento ukazatel vyjadřuje procentní podíl cizích zdrojů v celkových podnikových zdrojích. Výpočet:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje} + \text{ostatní pasiva}}{\text{celková pasiva}} \times 100 \quad (27)$$

Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a riziko jeho věřitelů. Ovšem pro jeho výši nelze stanovit nějaké přesné zásady. Je nutné ho posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností, kterou podnik dosahuje z celkového vloženého kapitálu, i v souvislosti se strukturou vloženého kapitálu. [12]

Zadluženost vlastního kapitálu

Tento ukazatel nám udává, kolik cizích zdrojů nám připadá na jednotku vlastního kapitálu. Výsledky jsou důležité hlavně pro akcionáře, jelikož určují zadluženost na jednu korunu vložených vlastních zdrojů. Výpočet:

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje} + \text{ostatní pasiva}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100 \quad (28)$$

¹⁷ JÁČOVÁ, H., DUBOVÁ M. *Vybrané kapitoly z finančního řízení podniku*. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2005. ISBN 80-7083-909-0, s. 60.

Obecně lze říci, že čím vyšší je tento ukazatel, tím více cizích zdrojů podnik využívá, možnost získání dalších cizích zdrojů klesá.

Finanční páka

Ukazatel **finanční páky** vyjadřuje část celkových aktiv, která je kryta vlastním kapitálem. Výpočet:

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (29)$$

Hodnota tohoto ukazatele je tím větší, čím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkovém financování, tzn., že vysoká finanční páka představuje vysoký podíl cizích zdrojů na financování podnikových aktivit.

V souvislosti s finanční pákou hovoříme o **efektu finanční páky**, který spočívá v tom, že cizí zdroje posilují kapitál podniku a zároveň placené úroky z nich snižují daňové zatížení, protože vstupují do nákladů. Použitím cizích zdrojů ve struktuře kapitálu tedy dochází i ke zvyšování rentability vlastního kapitálu. [4, 10]

Úrokové krytí

Tento ukazatel je sledován především akcionáři a ostatními věřiteli, např. bankami. Výsledky tohoto ukazatele informují o tom, kolikrát vytvořený zisk převyšuje úrokové platby. Výpočet:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBT} + \text{nákladové úroky}}{\text{nákladové úroky}} \quad (30), \text{ kde}$$

EBT je zisk před zdaněním.

Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím větší je schopnost podniku splácet své úvěry.

5.3 Analýza soustav ukazatelů

Velkou nevýhodou individuálně posuzovaných poměrových ukazatelů je izolovaný pohled na jediný rys ekonomických procesů v podniku, pohled bez souvislostí. Snaha o odstranění této nevýhody vedla k utřídění a vzájemnému propojení ukazatelů do soustav a modelů, které umožňují analyzovat, ale i syntetizovat určité poznatky o ekonomických procesech. [10]

V této podkapitole se zaměřím jednak na modely označované jako soustavy ukazatelů, jednak na modely používané ve formě souhrnných indexů pro hodnocení a zejména predikci finanční tísně podniku.

5.3.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů jsou obvykle uspořádány do pyramidy, na jejímž vrcholu je tzv. vrcholový ukazatel, který je postupně rozkládán na další poměrové ukazatele. Způsob rozkladu je:

- aditivní, rozkládá se do součtu a rozdílu;
- multiaditivní, rozkládá se do součtu nebo podílu dvou a více ukazatelů.

Rozklad Du Pont

Mezi nejznámější pyramidový model patří model Du Pont neboli rozklad Du Pont. V základní podobě se jedná o rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) na ukazatele rentability tržeb, obrát celkových aktiv a poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu, tj.:

$$\text{ROE} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (31)$$

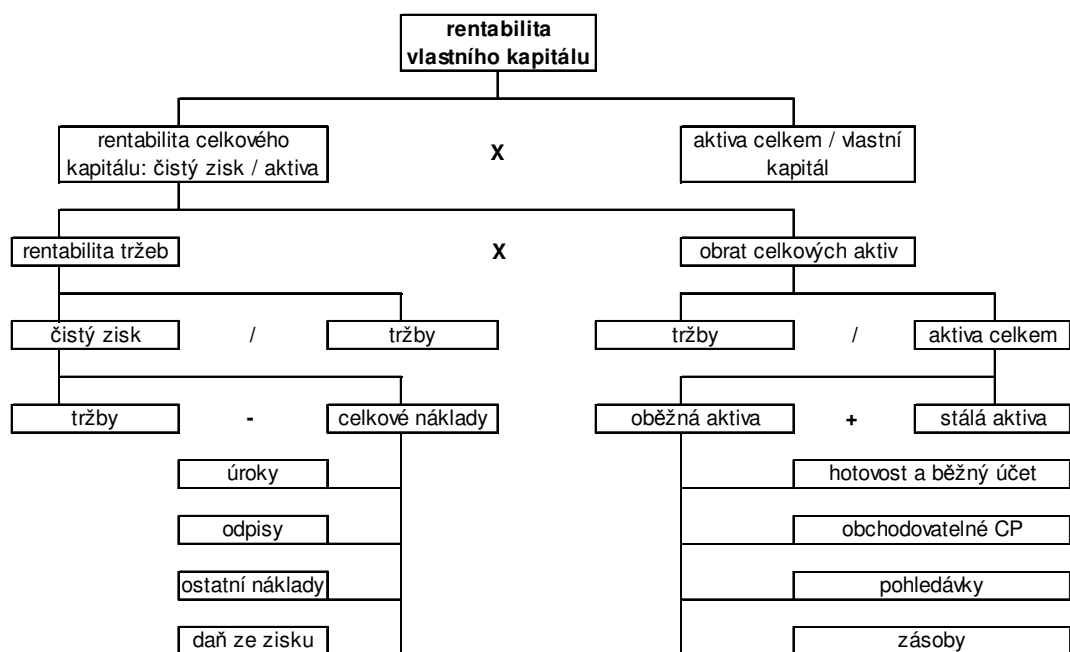
Na levé straně diagramu se ukazuje rentabilita tržeb, kdy zisk je vyjádřen jako rozdíl tržeb a celkových nákladů. Celkové náklady jsou vyjádřeny součtem nákladových

položek, které lze samozřejmě podle záměrů analytika zkoumat ve větší nebo menší míře podrobnosti.

Na pravé straně diagramu se pracuje s rozvahovými položkami (oběžná aktiva, stálá aktiva), které lze rovněž zkoumat podle požadované úrovně podrobnosti.¹⁸

Pyramida je zachycena v následujícím schématu:

Obr. č. 5: Pyramidový model Du Pont



Zdroj: Zdroj: SŮVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0, s. 112.

5.3.2 Souhrnné indexy

Ohodnotit finanční situaci podniku na základě jednotlivých dílčích ukazatelů je dosti obtížné, neboť jednotlivé skupiny dílčích ukazatelů pouze charakterizují jenom dílčí aspekty finančního zdraví podniku. Pokud však použijeme příliš velké množství

¹⁸ SŮVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0, s. 112.

dílčích ukazatelů, celkové hodnocení podniku se komplikuje. Z tohoto důvodu vznikly tzv. souhrnné indexy – vícekritériální modely, které vyjadřují celkové hodnocení podniku prostřednictvím jediného čísla. Díky těmto modelům je možné charakterizovat úroveň finančního zdraví podniku nejen z hlediska minulého a současného vývoje, ale především z hlediska vývoje budoucího. Modely se v praxi rozdělují do dvou skupin na [4]:

- **bankrotní**, které podávají informaci o tom, zda je možné, aby se podnik během sledované doby dostal do problémů, které by mohly vést k bankrotu, např. Altmanův Z-score, index důvěryhodnosti „IN“, aj.;
- **bonitní**, které odpovídají na otázku, zda je podnik „dobrý“ nebo „špatný“, např. Tamariho model, Kralickův Quicktest, Argentího model, rychlý test prof. J. Vysušila, aj.

5.3.2.1 Altmanův model

Altmanův model vznikl v USA na základě uskutečněného šetření na velkém vzorku podniků a výsledkem bylo sestavení tzv. **Z-score model**. Cílem tohoto šetření bylo stanovit hranici, na základě které je možné podniky rozdělit na ty, které s velkou pravděpodobností zbankrotují, a na ty, které pravděpodobně nebankrotují.

Původní **Z-score** odhadnuté prof. Altmanem bylo následující¹⁹:

$$\blacksquare \quad Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 0,999 X_5 \quad (32), \text{ kde}$$

X_1 je čistý pracovní kapitál / aktiva celkem;

X_2 je nerozdělený zisk z minulých let / aktiva celkem;

X_3 je zisk před úroky a zdaněním (EBIT) / aktiva celkem;

X_4 je tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje;

X_5 jsou tržby / aktiva celkem.

¹⁹ SŮVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0, s. 114.

Pro rozvinuté tržní ekonomiky byla přijata pásma k interpretaci tohoto modelu. V případě, že **Z je vyšší než 2,99**, podnik se nachází v pásmu prosperity, je finančně zdravý a silný. Pokud je hodnota **Z pod 1,81**, jedná se o podnik finančně nestabilní, tzn. že se nachází v pásmu bankrotu. Je-li hodnota **Z v intervalu 1,81 až 2,99**, nachází se podnik v tzv. „šedé zóně“ a nelze přesně určit jeho budoucí vývoj. [4, 10]

Později byl Altmanův model na základě dalších statistických šetření aktualizován a revidován. V proměnné X_4 byla tržní hodnota vlastního kapitálu u podniků neobchodovaných na kapitálovém trhu nahrazena hodnotou účetní. [10] Výsledkem byl model, publikovaný v roce 1983 pod názvem **ZETA** ve tvaru²⁰:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5 \quad (33)$$

Interpretace:

- $Z < 1,2$ pásmo bankrotu;
- $1,2 < Z < 2,9$ pásmo tzv. šedé zóny;
- $Z > 2,9$ pásmo prosperity.

Altmanův model relativně dobře předpovídá bankrot podniku asi na dva roky do budoucnosti. Je však nutné připomenout, že Altmanův model nelze se stoprocentní účinností aplikovat v podmínkách transformujících se ekonomik.

„Aby tento model mohl být aplikován na podmínky českých podniků, modifikovali jej Inka a Ivan Neumaierovi tím, že do rovnice Altmanova modelu přidali další proměnnou, tj. X_6 postihující problematiku charakteristickou pro české podniky, tj. platební neschopnost českých podniků (X_6 = závazky po lhůtě splatnosti / výnosy). Kritéria hodnocení indexu Z_{MOD} jsou totožná s kritérii původního Altmanova modelu.“²¹

²⁰ SŮVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0, s. 115.

²¹ JÁČOVÁ, H., DUBOVÁ M. *Vybrané kapitoly z finančního řízení podniku*. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2005. ISBN 80-7083-909-0, s. 64

5.3.2.2 Index důvěryhodnosti „IN“

Souhrnným indexem pro hodnocení finančního zdraví podniku v ČR je soustava ukazatelů, které zpracovali Inka a Ivan Neumaierovi. Tento index je označován jako **index důvěryhodnosti českého podniku „IN“**. Vstupní údaje pro výpočet tohoto indexu lze zadat z českých účetních výkazů. Do tohoto modelu byla zařazena proměnná, která postihuje problematiku platební neschopnosti českých podniků. [4]

Výpočet indexu „IN“ je v ČR následující²²:

$$\text{IN} = V_1 A + V_2 B + V_3 C + V_4 D + V_5 E - V_6 F \quad (34), \text{ kde}$$

$V_1 - V_6$ představují váhy, které jsou stanoveny pro jednotlivá odvětví;

A = aktiva celkem / cizí zdroje;

B = EBIT / nákladové úroky;

C = EBIT / aktiva celkem;

D = tržby / aktiva celkem;

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry;

F = závazky po lhůtě splatnosti / tržby.

Výsledky indexu „IN“ se hodnotí dle následujících kritérií:

- $\text{IN} > 2$ podnik s dobrým finančním zdravím;
- $1 < \text{IN} < 2$ podnik s potencionálními problémy;
- $\text{IN} < 1$ podnik finančně neduživý.

5.3.2.3 Rychlý test

Tento test poskytuje rychlou možnost ohodnocení dané firmy s poměrně velmi dobrou vypovídací schopností.

²² JÁČOVÁ, H., DUBOVÁ M. *Vybrané kapitoly z finančního řízení podniku*. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2005. ISBN 80-7083-909-0, s. 64 – 65.

Rychlý test se skládá se sedmi částí:

$$\text{Rentabilita výkonů} = \frac{\text{EAT}}{\text{výkony a prodej zboží}} \times 100$$

(35), kde

EAT je zisk po zdanění.

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{EAT}}{\text{aktiva celkem}} \times 100$$

(36), kde

EAT je zisk po zdanění.

$$\text{Produktivita aktiv} = \frac{\text{výkony a prodej zboží}}{\text{aktiva celkem}} \times 100$$

(37)

$$\text{Zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál} + \text{ostatní pasiva}}{\text{aktiva celkem}} \times 100$$

(38)

$$\text{Vybavenost vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \times 100$$

(39)

$$\text{Podíl oběžných aktiv} = \frac{\text{OA} + \text{ostatní aktiva} + \text{PzUVK}}{\text{aktiva celkem}} \times 100$$

(40), kde

OA jsou oběžná aktiva;

PzUVK jsou pohledávky za upsaný vlastní kapitál.

$$\text{Podíl dlouhodobého majetku} = \frac{\text{dlouhodobý majetek}}{\text{aktiva celkem}} \times 100$$

(41)

Tab. č. 4: Doporučené hodnoty a vývojové trendy výsledků rychlého testu

| Ukazatel | Doporučená hodnota | Vývojový trend |
|--|---------------------------|-----------------------|
| Rentabilita výkonů v % | min. 2,5 % | má stoupat |
| Rentabilita aktiv v % | min. 5 % | má stoupat |
| Produktivita aktiv v % | min. 250 % | má stoupat |
| Zadluženost v % | max. 50 - 60 % | má klesat |
| Vybavenost vlastním kapitálem v % | min. 40 - 50 % | má stoupat |
| Podíl oběžných aktiv v % | cca 50 % | má klesat |
| Podíl dlouhodobého majetku v % | cca 50 % | má stoupat |

Zdroj: Přednášky paní PhDr. Ing. Heleny Jáčové, Ph.D., z předmětů – Finanční řízení podniku I. a II.

Praktická část

6 Charakteristika analyzovaného podniku

Adresa společnosti:

Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o.

Plazy 100

293 01 Mladá Boleslav

6.1 Historie společnosti

Společnost Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o. byla založena 9. února 1995 jako dceřiná společnost francouzské společnosti Sommer Allibert. Základní kapitál byl 100 000 Kč. Ve stejném roce začaly projektové práce a v září 1996 byla zahájena stavba. Již v prosinci 1996 byla do Mladé Boleslavi přemístěna výroba laminace z Peine ze SRN. V tomto roce také proběhla zkouška zahájení výroby laminovaných přístrojových desek v závodě.

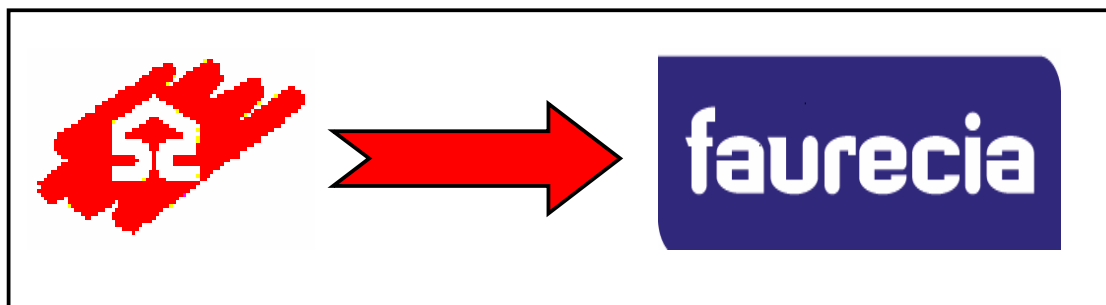
Od května 1997 se plně rozběhla samostatná výroba, v červnu bylo dosaženo celkové denní kapacity. V roce 1998 došlo k navýšení základního kapitálu společnosti na 110 miliónů Kč, začalo rozšiřování závodu o 6 000 m² a výroba přístrojových desek pro vůz Octavia. Objem výroby v prosinci 1998 činil 600 ks přístrojových desek denně.

V roce 1999 činil základní kapitál společnosti 220 miliónů Kč. Bylo dokončeno rozšíření závodu a v červnu proběhl certifikační audit. Začala výroba přístrojových desek pro vůz Fabia a obložení dveří pro firmy Opel v Polsku a Suzuki v Maďarsku.

V roce 2000 začalo jednání o prodeji automobilových oborů firmy Sommer Allibert skupině Faurecia a k prodeji došlo začátkem roku 2001. Všem transakcím se dostalo neomezeného souhlasu ze strany evropských a amerických úřadů pro hospodářskou

soutěž. Touto transakcí se FAURECIA stala jedním z vedoucích dodavatelů vnitřního vybavení automobilů.

Obr. č. 6: Změna loga v důsledku změny vlastníka



Zdroj: Interní materiály, Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o.

V současné době je tedy Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o. dceřinou společností francouzské firmy Faurecia a patří do skupiny „interiéry vozidel“.

6.2 Skupina Faurecia

Závody skupiny Faurecia jsou rozmístěny po celém světě. Následující obrázek znázorňuje zastoupení závodů Faurecia ve světě.

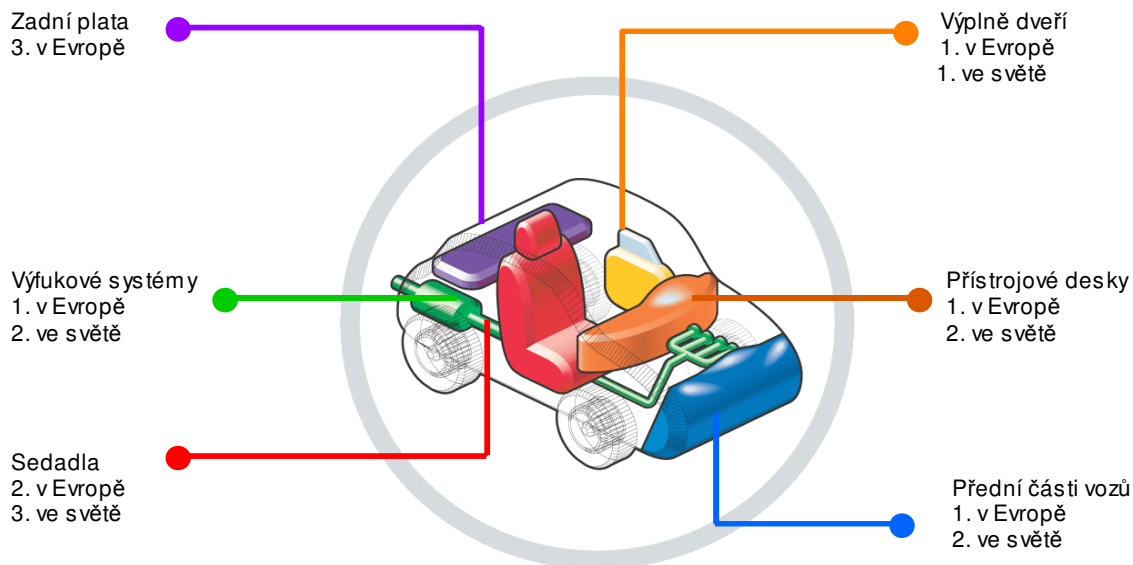
Obr. č. 7: Zastoupení závodů Faurecia ve světě



Zdroj: Faurecia [online]. [cit. 22.04.2007]. Dostupné z: <<http://www.faurecia.cz>>

Skupina Faurecia v současné době vyrábí šest skupin výrobků, které tvoří zhruba 15 % ceny nového automobilu.

Obr. č. 8: Výrobky skupiny Faurecia a jejich pozice v Evropě a ve světě



Zdroj: Faurecia [online]. [cit. 22.04.2007]. Dostupné z: <<http://www.faurecia.cz>>

Celosvětově znamená obrat v odvětví vnitřního vybavení vozů 70 miliard EUR a předpoklad hovoří o tom, že v roce 2010 to bude již 100 miliard EUR => toto odvětví má stále růstový potenciál. Obrat celé skupiny Faurecia v roce 2005 byl 11 miliard EUR.

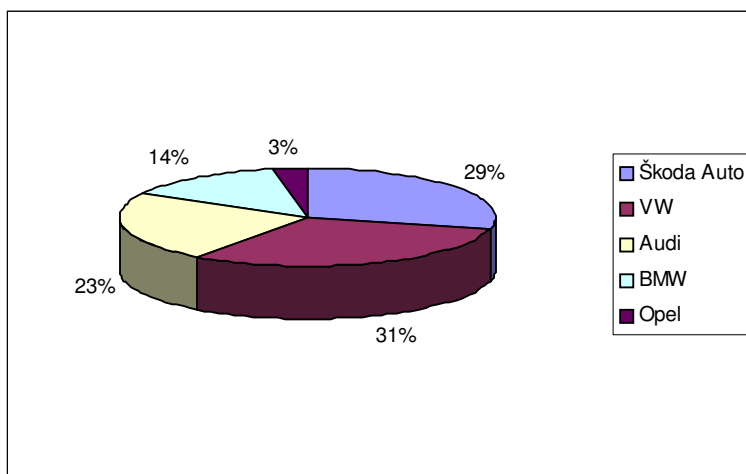
6.3 Výroba společnosti

Společnost Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o. je jedním z nejvýznamnějších dodavatelů automobilového průmyslu v regionu Mladá Boleslav. Je výrobcem přístrojových desek, obložení dveří a dalších plastových dílů pro vnitřní vybavení vozů. K používaným technologiím patří vstřikování, pěnování, kašírování, frézování, ultrasonické, tepelné a vibrační svařování a montáž.

Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o. je dodavatelem společností Škoda, VW, GM-Opel, BMW, Audi a výrobky této firmy směřují do České republiky, Polska, Maďarska, Španělska a na Slovensko.

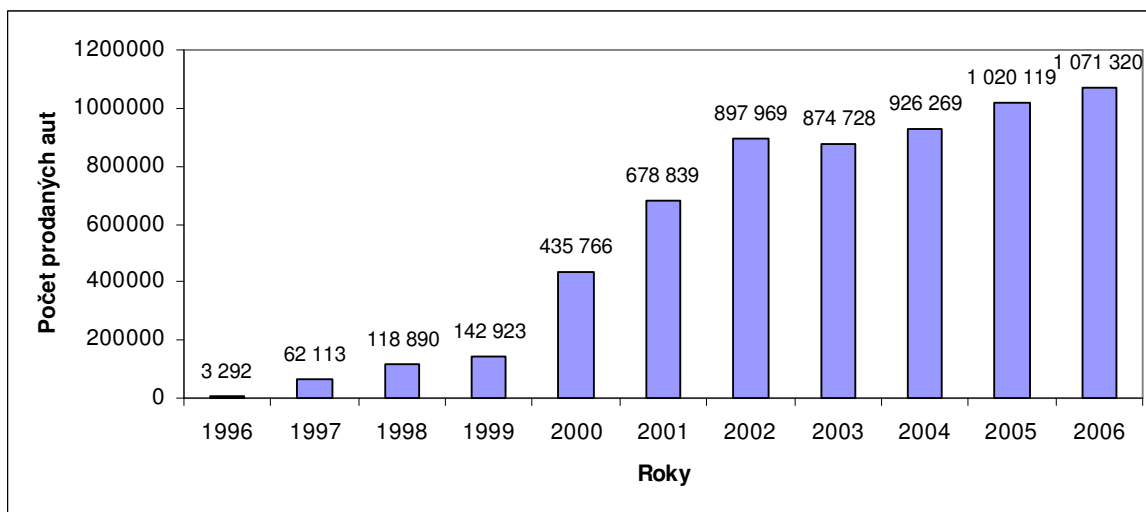
V následujících dvou grafech je zachycen vývoj prodejů palubní desky a dvevní výplně za roky 1996 až 2006 a prodej společnosti dle zákazníků v roce 2006.

Graf č. 1: Prodej společnosti dle zákazníků v roce 2006



Zdroj: Interní materiály, Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o.

Graf č. 2: Vývoj celkových prodejů palubní desky a dvevní výplně, od založení společnosti po současnost



Zdroj: Interní materiály, Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o.

6.4 Analýza zaměstnanců

Tým zaměstnanců společnosti Faurecia Interior Systems Bohemia je mezinárodní, vedle České republiky jsou zastoupeny Slovensko, Francie, Itálie, Německo a Polsko. Počet zaměstnanců v letech 2000 až 2005 zobrazuje následující tabulka a graf.

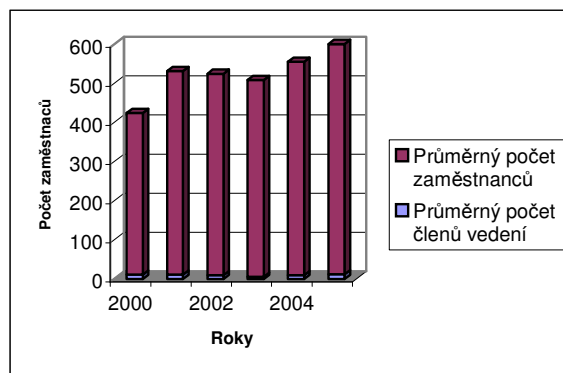
Tab. č. 5: Počet zaměstnanců v letech 2000 až 2005

| Počet zaměstnanců | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Průměrný počet členů vedení | 11 | 11 | 10 | 5 | 10 | 12 |
| Průměrný počet zaměstnanců | 413 | 520 | 514 | 503 | 545 | 588 |
| Celkem | 424 | 531 | 524 | 508 | 555 | 600 |

Zdroj: Interní materiály, Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o.

Vedení společnosti zahrnuje jednatele a vedoucí pracovníky, kteří mu jsou přímo podřízeni.

Graf č. 3: Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2000 až 2005



Zdroj: Interní materiály, Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o.

Vývoj osobních nákladů na zaměstnance, tzn. na vedení a ostatní zaměstnance zachycuje tabulka číslo šest.

Tab. č. 6: Osobní náklady na zaměstnance v letech 2000 až 2005

| Osobní náklady (tisíce Kč) | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Vedení společnosti | 8 109 | 8 320 | 15 000 | 8 502 | 22 319 | 36 740 |
| Ostatní zaměstnanci | 109 211 | 134 985 | 170 557 | 183 294 | 215 539 | 248 531 |
| Celkem | 117 320 | 143 305 | 185 557 | 191 796 | 237 858 | 285 271 |

Zdroj: Interní materiály, Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o.

7 Aplikace vybraných ukazatelů finanční analýzy

V následujících podkapitolách je provedena finanční analýza společnosti Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o. (dále Faurecia MB). Jako vstupní data pro finanční analýzu jsou použity výroční zprávy společnosti a další interní podklady.

7.1 Analýza absolutních ukazatelů

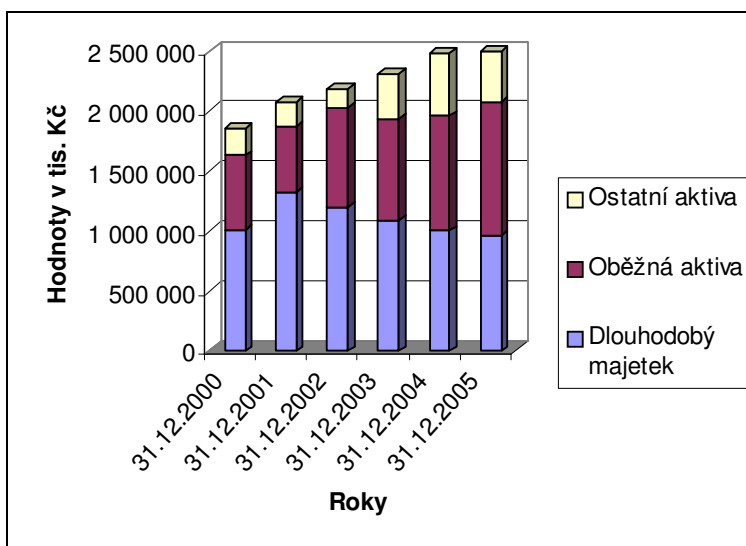
Pro názorné porovnání meziročních změn extenzivních ukazatelů udávaných v hlavních účetních výkazech (rozvaze a výkazu zisku a ztráty), je použita horizontální a vertikální analýza. Horizontální analýza představuje změny v absolutní výši, řetězové a bazické indexy, které jsou vztaženy k roku 2000. Vertikální analýza je vyjadřována pomocí procentního podílu, který zjišťuje, do jaké míry se jednotlivé položky podílejí na celku.

7.1.1 Horizontální a vertikální rozbor aktiv

Celková aktiva společnosti Faurecia MB se v letech 2000 až 2005 neustále zvyšovala. Zatímco v roce 2000 hodnota celkových aktiv činila 1.846.985 tis. Kč, v roce 2005 to bylo již 2.493.352 tis. Kč, tj. nárůst o 35 %. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2001, kdy došlo ke zvýšení aktiv, oproti roku 2000 o 224.698 tis. Kč, tj. o 12 %. Příčinou tohoto růstu bylo zvýšení hodnoty dlouhodobého majetku společnosti v roce 2001 z důvodu rozšíření výrobní haly a investic do nového projektu VW Polo A04. Vývoj struktury aktiv společnosti Faurecia MB zobrazuje graf číslo čtyři.

V letech 2001 až 2005 je pro strukturu aktiv charakteristické snižování podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech. Zatímco v roce 2001 činila hodnota dlouhodobého majetku 1.323.527 tis. Kč, v roce 2005 jeho hodnota činila 965.563 tis. Kč, tj. snížení o 37 %. Je to způsobeno tím, že hodnota odpisů je vyšší než hodnota nově pořízených investic.

Graf č. 4: Vývoj struktury aktiv v letech 2000 až 2005



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Tab. č. 7: Vertikální analýza aktiv

| AKTIVA (tisíce Kč) | 31.12.2000 | 31.12.2001 | 31.12.2002 | 31.12.2003 | 31.12.2004 | 31.12.2005 |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| AKTIVA CELKEM | 1 846 985 | 2 071 683 | 2 174 043 | 2 302 989 | 2 485 831 | 2 493 352 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>100,00</i> | <i>100,00</i> | <i>100,00</i> | <i>100,00</i> | <i>100,00</i> | <i>100,00</i> |
| Dlouhodobý majetek | 1 006 424 | 1 323 527 | 1 189 327 | 1 079 911 | 999 438 | 965 563 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>54,49</i> | <i>63,89</i> | <i>54,71</i> | <i>46,89</i> | <i>40,21</i> | <i>38,73</i> |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 1 125 | 1 765 | 5 969 | 5 607 | 6 786 | 5 969 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>0,06</i> | <i>0,09</i> | <i>0,27</i> | <i>0,24</i> | <i>0,27</i> | <i>0,24</i> |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 1 005 299 | 1 321 762 | 1 183 358 | 1 074 304 | 992 652 | 959 594 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>54,43</i> | <i>63,80</i> | <i>54,43</i> | <i>46,65</i> | <i>39,93</i> | <i>38,49</i> |
| Oběžná aktiva | 617 311 | 544 942 | 834 872 | 846 122 | 957 088 | 1 108 429 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>33,42</i> | <i>26,30</i> | <i>38,40</i> | <i>36,74</i> | <i>38,50</i> | <i>44,46</i> |
| Zásoby | 107 020 | 96 880 | 77 262 | 89 199 | 124 720 | 134 693 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>5,79</i> | <i>4,68</i> | <i>3,55</i> | <i>3,87</i> | <i>5,02</i> | <i>5,40</i> |
| Dlouhodobé pohledávky | 0 | 0 | 38 802 | 60 448 | 36 635 | 44 267 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>0,00</i> | <i>0,00</i> | <i>1,78</i> | <i>2,62</i> | <i>1,47</i> | <i>1,78</i> |
| Krátkodobé pohledávky | 398 305 | 339 513 | 369 078 | 360 709 | 539 975 | 478 221 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>21,57</i> | <i>16,39</i> | <i>16,98</i> | <i>15,66</i> | <i>21,72</i> | <i>19,18</i> |
| Krátkodobý finanční majetek | 111 986 | 108 549 | 349 730 | 335 766 | 255 758 | 451 248 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>6,06</i> | <i>5,24</i> | <i>16,09</i> | <i>14,58</i> | <i>10,29</i> | <i>18,10</i> |
| Ostatní aktiva | 223 250 | 203 214 | 149 844 | 376 956 | 529 305 | 419 360 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>12,09</i> | <i>9,81</i> | <i>6,89</i> | <i>16,37</i> | <i>21,29</i> | <i>16,82</i> |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Pro podnik je také charakteristický vývoj podílu oběžného majetku na celkových aktivech společnosti. Hodnota oběžného majetku se v roce 2001 oproti roku 2000 snížila z hodnoty 617.311 tis. Kč na 544.942 tis. Kč, tj. o 12 %. V následujících letech

docházelo k neustálému růstu hodnoty oběžného majetku, jeho hodnota v roce 2005 činila 1.108.429 tis. Kč, tj. nárůst o zhruba 50 % oproti roku 2001. Důvodem byl růst hodnoty krátkodobého finančního majetku a také materiálových zásob.

Tab. č. 8: Horizontální analýza aktiv

| AKTIVA (tisíce Kč) | 31.12.2000 | 31.12.2001 | 31.12.2002 | 31.12.2003 | 31.12.2004 | 31.12.2005 |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| AKTIVA CELKEM | 1 846 985 | 2 071 683 | 2 174 043 | 2 302 989 | 2 485 831 | 2 493 352 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | 224 698 | 102 360 | 128 946 | 182 842 | 7 521 |
| <i>Řetězový index</i> | x | 1,12 | 1,05 | 1,06 | 1,08 | 1,00 |
| <i>Bazický index</i> | 1,00 | 1,12 | 1,18 | 1,25 | 1,35 | 1,35 |
| Dlouhodobý majetek | 1 006 424 | 1 323 527 | 1 189 327 | 1 079 911 | 999 438 | 965 563 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | 317 103 | -134 200 | -109 416 | -80 473 | -33 875 |
| <i>Řetězový index</i> | x | 1,32 | 0,90 | 0,91 | 0,93 | 0,97 |
| <i>Bazický index</i> | 1,00 | 1,32 | 1,18 | 1,07 | 0,99 | 0,96 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 1 125 | 1 765 | 5 969 | 5 607 | 6 786 | 5 969 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | 640 | 4 204 | -362 | 1 179 | -817 |
| <i>Řetězový index</i> | x | 1,57 | 3,38 | 0,94 | 1,21 | 0,88 |
| <i>Bazický index</i> | 1,00 | 1,57 | 5,31 | 4,98 | 6,03 | 5,31 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 1 005 299 | 1 321 762 | 1 183 358 | 1 074 304 | 992 652 | 959 594 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | 316 463 | -138 404 | -109 054 | -81 652 | -33 058 |
| <i>Řetězový index</i> | x | 1,31 | 0,90 | 0,91 | 0,92 | 0,97 |
| <i>Bazický index</i> | 1,00 | 1,31 | 1,18 | 1,07 | 0,99 | 0,95 |
| Oběžná aktiva | 617 311 | 544 942 | 834 872 | 846 122 | 957 088 | 1 108 429 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | -72 369 | 289 930 | 11 250 | 110 966 | 151 341 |
| <i>Řetězový index</i> | x | 0,88 | 1,53 | 1,01 | 1,13 | 1,16 |
| <i>Bazický index</i> | 1,00 | 0,88 | 1,35 | 1,37 | 1,55 | 1,80 |
| Zásoby | 107 020 | 96 880 | 77 262 | 89 199 | 124 720 | 134 693 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | -10 140 | -19 618 | 11 937 | 35 521 | 9 973 |
| <i>Řetězový index</i> | x | 0,91 | 0,80 | 1,15 | 1,40 | 1,08 |
| <i>Bazický index</i> | 1,00 | 0,91 | 0,72 | 0,83 | 1,17 | 1,26 |
| Dlouhodobé pohledávky | 0 | 0 | 38 802 | 60 448 | 36 635 | 44 267 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | 0 | 38 802 | 21 646 | -23 813 | 7 632 |
| <i>Řetězový index</i> | x | x | x | 1,56 | 0,61 | 1,21 |
| <i>Bazický index</i> | x | x | x | x | x | x |
| Krátkodobé pohledávky | 398 305 | 339 513 | 369 078 | 360 709 | 539 975 | 478 221 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | -58 792 | 29 565 | -8 369 | 179 266 | -61 754 |
| <i>Řetězový index</i> | x | 0,85 | 1,09 | 0,98 | 1,50 | 0,89 |
| <i>Bazický index</i> | 1,00 | 0,85 | 0,93 | 0,91 | 1,36 | 1,20 |
| Krátkodobý finanční majetek | 111 986 | 108 549 | 349 730 | 335 766 | 255 758 | 451 248 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | -3 437 | 241 181 | -13 964 | -80 008 | 195 490 |
| <i>Řetězový index</i> | x | 0,97 | 3,22 | 0,96 | 0,76 | 1,76 |
| <i>Bazický index</i> | 1,00 | 0,97 | 3,12 | 3,00 | 2,28 | 4,03 |
| Ostatní aktiva | 223 250 | 203 214 | 149 844 | 376 956 | 529 305 | 419 360 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | -20 036 | -53 370 | 227 112 | 152 349 | -109 945 |
| <i>Řetězový index</i> | x | 0,91 | 0,74 | 2,52 | 1,40 | 0,79 |
| <i>Bazický index</i> | 1,00 | 0,91 | 0,67 | 1,69 | 2,37 | 1,88 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

7.1.2 Horizontální a vertikální rozbor pasiv

Hodnota celkových pasiv se v letech 2000 až 2005 neustále zvyšovala. Celková pasiva se v roce 2000 proti roku 2005 zvýšila z hodnoty 1.846.985 tis. Kč na 2.493.352 tis. Kč., tj. o 35 %.

Tab. č. 9: Horizontální analýza pasiv

| PASIVA (tisíce Kč) | 31.12.2000 | 31.12.2001 | 31.12.2002 | 31.12.2003 | 31.12.2004 | 31.12.2005 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| PASIVA CELKEM | 1 846 985 | 2 071 683 | 2 174 043 | 2 302 989 | 2 485 831 | 2 493 352 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | 224 698 | 102 360 | 128 946 | 182 842 | 7 521 |
| <i>Řetězový index</i> | x | 1,12 | 1,05 | 1,06 | 1,08 | 1,00 |
| <i>Bazický index</i> | 1,00 | 1,12 | 1,18 | 1,25 | 1,35 | 1,35 |
| Vlastní kapitál | 665 182 | 840 716 | 1 364 434 | 1 751 548 | 2 025 485 | 1 973 915 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | 175 534 | 523 718 | 387 114 | 273 937 | -51 570 |
| <i>Řetězový index</i> | x | 1,26 | 1,62 | 1,28 | 1,16 | 0,97 |
| <i>Bazický index</i> | 1,00 | 1,26 | 2,05 | 2,63 | 3,05 | 2,97 |
| Základní kapitál | 700 000 | 700 000 | 700 000 | 700 000 | 700 000 | 700 000 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Řetězový index</i> | x | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| <i>Bazický index</i> | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Kapitálové fondy | 0 | 0 | 145 000 | 145 000 | 145 000 | 145 000 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | 0 | 145 000 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Řetězový index</i> | x | x | x | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| <i>Bazický index</i> | x | x | x | x | x | x |
| Fondy ze zisku | 0 | 10 540 | 19 317 | 37 423 | 56 779 | 70 476 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | 10 540 | 8 777 | 18 106 | 19 356 | 13 697 |
| <i>Řetězový index</i> | x | x | 1,83 | 1,94 | 1,52 | 1,24 |
| <i>Bazický index</i> | x | x | x | x | x | x |
| Výsledek hospodaření minulých let | -140 212 | -45 358 | 137 991 | 482 012 | 849 769 | 1 110 009 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | 94 854 | 183 349 | 344 021 | 367 757 | 260 240 |
| <i>Řetězový index</i> | x | 0,32 | -3,04 | 3,49 | 1,76 | 1,31 |
| <i>Bazický index</i> | 1,00 | 0,32 | -0,98 | -3,44 | -6,06 | -7,92 |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 105 394 | 175 534 | 362 126 | 387 113 | 273 937 | -51 570 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | 70 140 | 186 592 | 24 987 | -113 176 | -325 507 |
| <i>Řetězový index</i> | x | 1,67 | 2,06 | 1,07 | 0,71 | -0,19 |
| <i>Bazický index</i> | 1,00 | 1,67 | 3,44 | 3,67 | 2,60 | -0,49 |
| Cizí zdroje | 1 174 475 | 1 189 263 | 728 044 | 489 245 | 458 352 | 514 865 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | 14 788 | -461 219 | -238 799 | -30 893 | 56 513 |
| <i>Řetězový index</i> | x | 1,01 | 0,61 | 0,67 | 0,94 | 1,12 |
| <i>Bazický index</i> | 1,00 | 1,01 | 0,62 | 0,42 | 0,39 | 0,44 |
| Rezervy | 2 755 | 3 776 | 79 192 | 86 978 | 6 844 | 6 001 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | 1 021 | 75 416 | 7 786 | -80 134 | -843 |
| <i>Řetězový index</i> | x | 1,37 | 20,97 | 1,10 | 0,08 | 0,88 |
| <i>Bazický index</i> | 1,00 | 1,37 | 28,74 | 31,57 | 2,48 | 2,18 |
| Krátkodobé závazky | 310 386 | 343 101 | 365 852 | 278 558 | 451 508 | 508 864 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | 32 715 | 22 751 | -87 294 | 172 950 | 57 356 |
| <i>Řetězový index</i> | x | 1,11 | 1,07 | 0,76 | 1,62 | 1,13 |
| <i>Bazický index</i> | 1,00 | 1,11 | 1,18 | 0,90 | 1,45 | 1,64 |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 861 334 | 842 386 | 283 000 | 123 709 | 0 | 0 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | -18 948 | -559 386 | -159 291 | -123 709 | 0 |
| <i>Řetězový index</i> | x | 0,98 | 0,34 | 0,44 | x | x |
| <i>Bazický index</i> | 1,00 | 0,98 | 0,33 | 0,14 | x | x |
| Ostatní pasiva | 7 328 | 41 704 | 81 565 | 62 196 | 1 994 | 4 572 |
| <i>Absolutní změna</i> | x | 34 376 | 39 861 | -19 369 | -60 202 | 2 578 |
| <i>Řetězový index</i> | x | 5,69 | 1,96 | 0,76 | 0,03 | 2,29 |
| <i>Bazický index</i> | 1,00 | 5,69 | 11,13 | 8,49 | 0,27 | 0,62 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Tab. č. 10: Vertikální analýza pasiv

| PASIVA (tisíce Kč) | 31.12.2000 | 31.12.2001 | 31.12.2002 | 31.12.2003 | 31.12.2004 | 31.12.2005 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| PASIVA CELKEM | 1 846 985 | 2 071 683 | 2 174 043 | 2 302 989 | 2 485 831 | 2 493 352 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>100,00</i> | <i>100,00</i> | <i>100,00</i> | <i>100,00</i> | <i>100,00</i> | <i>100,00</i> |
| Vlastní kapitál | 665 182 | 840 716 | 1 364 434 | 1 751 548 | 2 025 485 | 1 973 915 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>36,01</i> | <i>40,58</i> | <i>62,76</i> | <i>76,06</i> | <i>81,48</i> | <i>79,17</i> |
| Základní kapitál | 700 000 | 700 000 | 700 000 | 700 000 | 700 000 | 700 000 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>37,90</i> | <i>33,79</i> | <i>32,20</i> | <i>30,40</i> | <i>28,16</i> | <i>28,07</i> |
| Kapitálové fondy | 0 | 0 | 145 000 | 145 000 | 145 000 | 145 000 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>0,00</i> | <i>0,00</i> | <i>6,67</i> | <i>6,30</i> | <i>5,83</i> | <i>5,82</i> |
| Fondy ze zisku | 0 | 10 540 | 19 317 | 37 423 | 56 779 | 70 476 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>0,00</i> | <i>0,51</i> | <i>0,89</i> | <i>1,62</i> | <i>2,28</i> | <i>2,83</i> |
| Výsledek hospodaření minulých let | -140 212 | -45 358 | 137 991 | 482 012 | 849 769 | 1 110 009 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>-7,59</i> | <i>-2,19</i> | <i>6,35</i> | <i>20,93</i> | <i>34,18</i> | <i>44,52</i> |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 105 394 | 175 534 | 362 126 | 387 113 | 273 937 | -51 570 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>5,71</i> | <i>8,47</i> | <i>16,66</i> | <i>16,81</i> | <i>11,02</i> | <i>-2,07</i> |
| Cizí zdroje | 1 174 475 | 1 189 263 | 728 044 | 489 245 | 458 352 | 514 865 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>63,59</i> | <i>57,41</i> | <i>33,49</i> | <i>21,24</i> | <i>18,44</i> | <i>20,65</i> |
| Rezervy | 2 755 | 3 776 | 79 192 | 86 978 | 6 844 | 6 001 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>0,15</i> | <i>0,18</i> | <i>3,64</i> | <i>3,78</i> | <i>0,28</i> | <i>0,24</i> |
| Krátkodobé závazky | 310 386 | 343 101 | 365 852 | 278 558 | 451 508 | 508 864 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>16,81</i> | <i>16,56</i> | <i>16,83</i> | <i>12,10</i> | <i>18,16</i> | <i>20,41</i> |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 861 334 | 842 386 | 283 000 | 123 709 | 0 | 0 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>46,63</i> | <i>40,66</i> | <i>13,02</i> | <i>5,37</i> | <i>0,00</i> | <i>0,00</i> |
| Ostatní pasiva | 7 328 | 41 704 | 81 565 | 62 196 | 1 994 | 4 572 |
| <i>Podíl v %</i> | <i>0,40</i> | <i>2,01</i> | <i>3,75</i> | <i>2,70</i> | <i>0,08</i> | <i>0,18</i> |

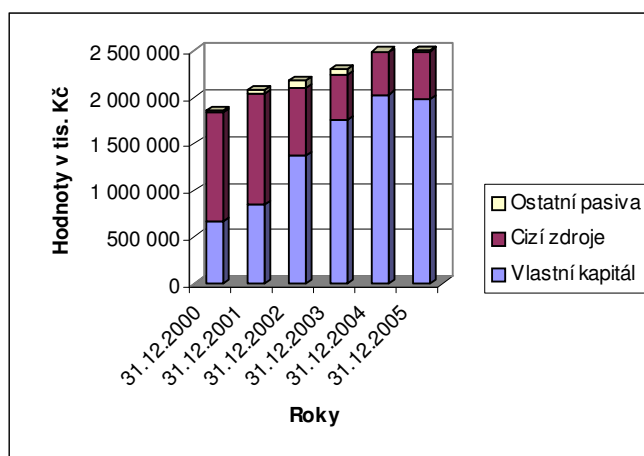
Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Pro strukturu pasiv společnosti Faurecia MB v letech 2000 a 2001 je charakteristický vyšší podíl cizích zdrojů a nižší podíl vlastního kapitálu. V roce 2000 byl podíl vlastního kapitálu na pasivech celkem 36,01 % a v roce 2001 40,58 %. Na zvýšení vlastního kapitálu se podílel růst výsledku hospodaření běžného účetního období a pokles záporného výsledku hospodaření minulých let. I když se v letech 2000 a 2001 hodnota cizích zdrojů zvýšila o 14.788 tis. Kč, došlo k snížení podílu cizích zdrojů na celkových pasivech. Důvodem byl rychlejší růst vlastního kapitálu než růst cizích zdrojů.

V roce 2002 se situace změnila, podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech byl vyšší, než podíl cizích zdrojů. V tomto roce byl podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech 62,76 % a podíl cizích zdrojů + ostatní pasiva 37,24 %. Příčinou této změny byl růst výsledku hospodaření minulých let, růst výsledku hospodaření běžného účetního období a zároveň pokles hodnoty cizích zdrojů z hodnoty 1.189.263 tis. Kč

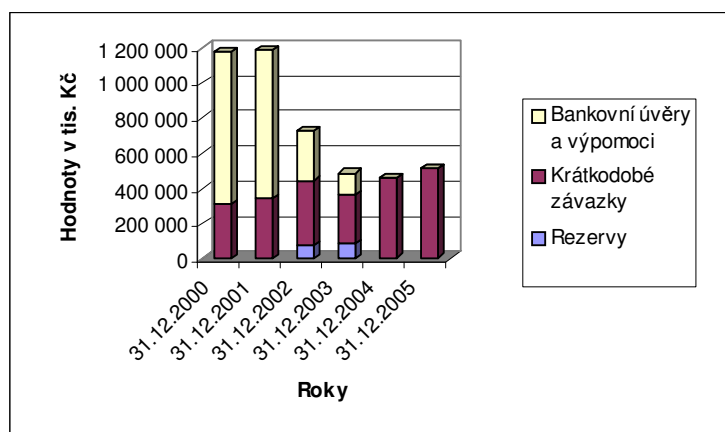
v roce 2001, na hodnotu 728.044 tis. Kč v roce 2002. Pokles cizích zdrojů byl způsoben hlavně snížením hodnoty bankovních úvěrů z hodnoty 842.386 tis. Kč na 283.000 tis. Kč. Trend růstu podílu vlastního kapitálu a poklesu podílu cizích zdrojů na celkových pasivech pokračoval až do roku 2004, kdy vlastní kapitál tvořil 81,48 % a cizí zdroje 18,52 % z celkových pasiv. Hodnota bankovních úvěrů v roce 2004 byla nula. V roce 2005 došlo k mírnému snížení (o 2,31 %) podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech, a to díky zápornému výsledku hospodaření běžného účetního období. Následující dva grafy zachycují vývoj struktury pasiv a vývoj struktury cizích zdrojů.

Graf č. 5: Vývoj struktury pasiv v letech 2000 až 2005



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Graf č. 6: Vývoj struktury cizích zdrojů v letech 2000 až 2005



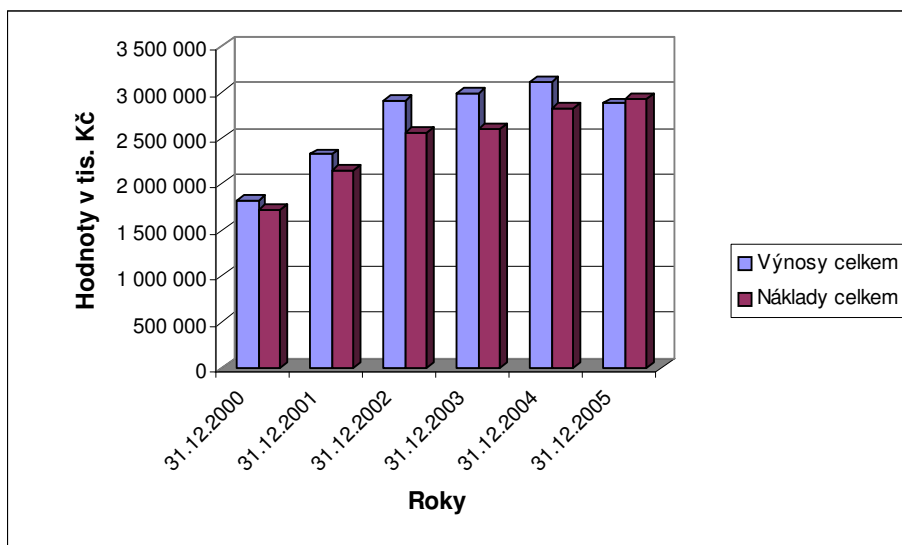
Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

7.1.3 Horizontální a vertikální rozbor výkazu zisku a ztráty

Výnosy společnosti Faurecia MB v letech 2000 až 2004 rostly. V roce 2000 dosáhl podnik výnosů ve výši 1.777.568 tis. Kč, v roce 2004 se výnosy zvýšily na 3.063.055 tis. Kč, tj. zvýšení o 72 % v průběhu čtyř let. V roce 2005 došlo k poklesu výnosu na hodnotu 2.830.934 tis. Kč, tj. snížení o 11 % oproti roku 2004.

Náklady společnosti v letech 2000 až 2005 neustále rostly. V letech 2000 až 2004 byl jejich růst pomalejší než růst výnosů, díky tomu společnost v těchto letech zaznamenala kladné výsledky hospodaření. V roce 2005 však náklady rostly rychleji než výnosy, dokonce došlo k poklesu výnosů, což vedlo k zápornému výsledku hospodaření.

Graf č. 7: Vývoj celkových výnosů a nákladů v letech 2000 až 2005

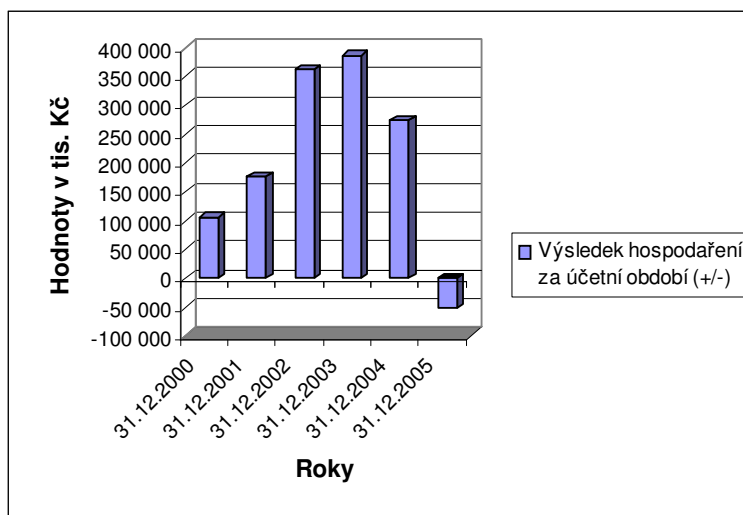


Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Jak již bylo zmíněno výše, společnost Faurecia MB zaznamenala v letech 2000 až 2004 kladné výsledky hospodaření po zdanění. Nejlepšího výsledku dosáhla společnost v roce 2003, kdy výsledek hospodaření za běžné účetní období dosáhl hodnoty 387.113 tis. Kč. Kladných výsledků hospodaření bylo dosaženo hlavně díky úspěšným projektům, které byly v těchto letech ve společnosti realizovány.

V roce 2001 se jednalo zejména o zvýšení objemu dodávek do společnosti Škoda Auto a.s. na automobily Fabia (obrat 1.124 mil. Kč) a Octavia (obrat 868 mil. Kč) a zvýšení dodávek pro Opel a Suzuki, kde bylo dosaženo obratu 192 mil. Kč. V roce 2002 následoval úspěšný projekt výroby dveřních panelů pro vozy VW Polo do Španělska a na Slovensko. Všechny tyto projekty dosáhly výborných výsledků i v následujících letech. Dále v roce 2003 a 2004 došlo k významnému nárůstu objemu dodávek pro VW Touareg o 104 mil. Kč a zároveň v roce 2004 přibýly další dva nové projekty Audi C6 (obrat 241 mil. Kč) a výroba pro BMW (obrat 134 mil. Kč). V tomto roce však byl zaznamenán i pokles objemu dodávek pro Škodu Octavia a VW Polo.

Graf č. 8: Vývoj výsledků hospodaření po zdanění v letech 2000 až 2005



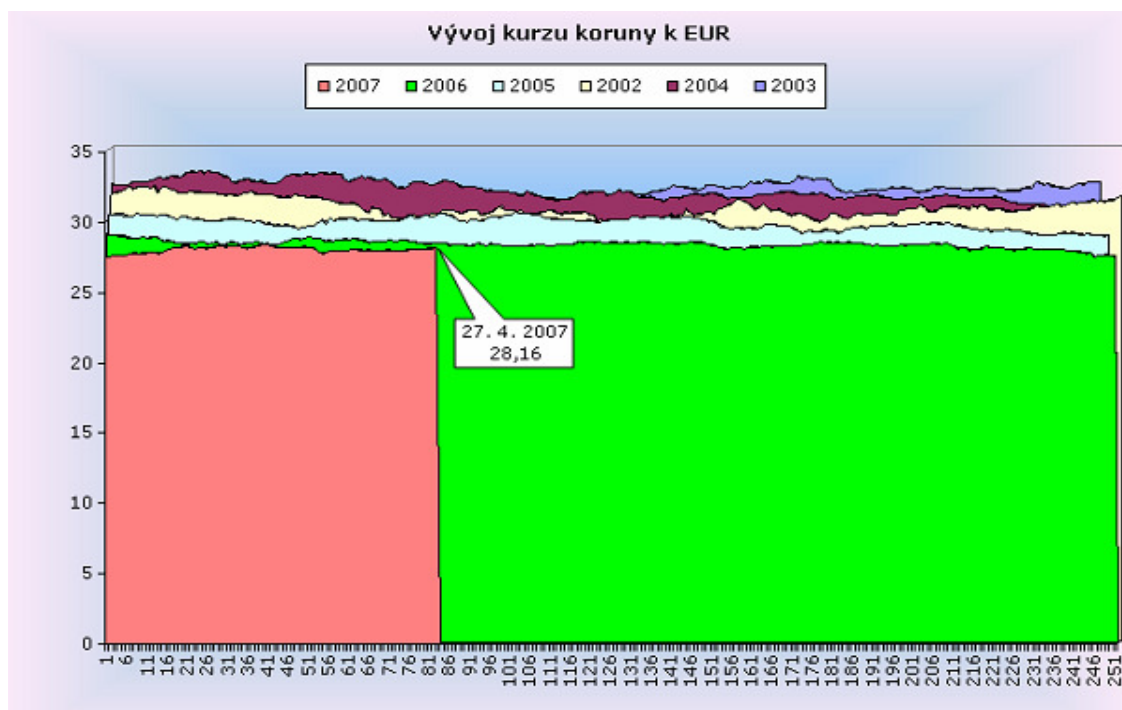
Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

V roce 2005 byl zaznamenán záporný výsledek hospodaření po zdanění ve výši -51.570 tis. Kč. Tato ztráta byla způsobena především zvýšením nákladů na projekty Audi C6 a Audi Pikes Peak, i když se tržby u těchto projektů zvýšily. V tomto roce došlo také k výraznému poklesu tržeb u projektů Škoda Octavia o 265 mil. Kč a Fabia o 221 mil. Kč. Také u ostatní starších projektů došlo k významnému snížení tržeb.

Dalšími příčinami záporného výsledku hospodaření v roce 2005 byly stoupající ceny ropy na světových trzích a díky tomu růst cen plastových komponent a granulátu,

který je vstupním materiálem pro výrobu v závodě. Zároveň v tomto roce došlo k výraznému posílení České koruny vůči EUR, což mělo dopad na výnosy z export do EU. Vývoj kurzu České koruny k EUR zachycuje graf číslo devět.

Graf č. 9: Vývoj kurzu České koruny k EUR



Zdroj: Svaz průmyslu a dopravy ČR [online]. [cit. 27.04.2007]. Dostupné z: <<http://www.spcr.cz/statistika/index.htm>>

Tab. č. 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

| TEXT (tisíce Kč) | 31.12.2000 | 31.12.2001 | 31.12.2002 | 31.12.2003 | 31.12.2004 | 31.12.2005 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Provozní výnosy | 1 777 568 | 2 278 406 | 2 858 786 | 2 969 631 | 3 063 055 | 2 830 934 |
| Absolutní změna | x | 500 838 | 580 380 | 110 845 | 93 424 | -232 121 |
| Řetězový index | x | 1,28 | 1,25 | 1,04 | 1,03 | 0,92 |
| Bazický index | 1,00 | 1,28 | 1,61 | 1,67 | 1,72 | 1,59 |
| Finanční výnosy | 8 246 | 44 441 | 54 097 | 22 383 | 44 888 | 45 539 |
| Absolutní změna | x | 36 195 | 9 656 | -31 714 | 22 505 | 651 |
| Řetězový index | x | 5,39 | 1,22 | 0,41 | 2,01 | 1,01 |
| Bazický index | 1,00 | 5,39 | 6,56 | 2,71 | 5,44 | 5,52 |
| Mimořádné výnosy | 33 820 | 784 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Absolutní změna | x | -33 036 | -784 | 0 | 0 | 0 |
| Řetězový index | x | 0,02 | 0,00 | x | x | x |
| Bazický index | 1,00 | 0,02 | x | x | x | x |
| Výnosy celkem | 1 819 634 | 2 323 631 | 2 912 883 | 2 992 014 | 3 107 943 | 2 876 473 |
| Absolutní změna | x | 503 997 | 589 252 | 79 131 | 115 929 | -231 470 |
| Řetězový index | x | 1,28 | 1,25 | 1,03 | 1,04 | 0,93 |
| Bazický index | 1,00 | 1,28 | 1,60 | 1,64 | 1,71 | 1,58 |
| Provozní náklady | 1 626 277 | 2 039 166 | 2 379 301 | 2 460 703 | 2 697 939 | 2 859 860 |
| Absolutní změna | x | 412 889 | 340 135 | 81 402 | 237 236 | 161 921 |
| Řetězový index | x | 1,25 | 1,17 | 1,03 | 1,10 | 1,06 |
| Bazický index | 1,00 | 1,25 | 1,46 | 1,51 | 1,66 | 1,76 |
| Finanční náklady | 61 316 | 94 158 | 105 163 | 32 153 | 80 207 | 73 825 |
| Absolutní změna | x | 32 842 | 11 005 | -73 010 | 48 054 | -6 382 |
| Řetězový index | x | 1,54 | 1,12 | 0,31 | 2,49 | 0,92 |
| Bazický index | 1,00 | 1,54 | 1,72 | 0,52 | 1,31 | 1,20 |
| Mimořádné náklady | 12 496 | 622 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Absolutní změna | x | -11 874 | -622 | 0 | 0 | 0 |
| Řetězový index | x | 0,05 | x | x | x | x |
| Bazický index | 1,00 | 0,05 | x | x | x | x |
| Daň z příjmu | 14 151 | 14 151 | 66 293 | 112 045 | 55 860 | -5 642 |
| Absolutní změna | x | 0 | 52 142 | 45 752 | -56 185 | -61 502 |
| Řetězový index | x | 1,00 | 4,68 | 1,69 | 0,50 | -0,10 |
| Bazický index | 1,00 | 1,00 | 4,68 | 7,92 | 3,95 | -0,40 |
| Náklady celkem | 1 714 240 | 2 148 097 | 2 550 757 | 2 604 901 | 2 834 006 | 2 928 043 |
| Absolutní změna | x | 433 857 | 402 660 | 54 144 | 229 105 | 94 037 |
| Řetězový index | x | 1,25 | 1,19 | 1,02 | 1,09 | 1,03 |
| Bazický index | 1,00 | 1,25 | 1,49 | 1,52 | 1,65 | 1,71 |
| Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) | 105 394 | 175 534 | 362 126 | 387 113 | 273 937 | -51 570 |
| Absolutní změna | x | 70 140 | 186 592 | 24 987 | -113 176 | -325 507 |
| Řetězový index | x | 1,67 | 2,06 | 1,07 | 0,71 | -0,19 |
| Bazický index | 1,00 | 1,67 | 3,44 | 3,67 | 2,60 | -0,49 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Co se týče struktury celkových výnosů, největší, takřka stoprocentní podíl tvoří provozní výnosy. U nákladů jsou to provozní náklady. Strukturu výnosů a nákladů zobrazuje tabulka číslo dvanáct.

Tab. č. 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

| TEXT (tisíce Kč) | 31.12.2000 | 31.12.2001 | 31.12.2002 | 31.12.2003 | 31.12.2004 | 31.12.2005 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Provozní výnosy | 1 777 568 | 2 278 406 | 2 858 786 | 2 969 631 | 3 063 055 | 2 830 934 |
| Podíl v % | 97,69 | 98,05 | 98,14 | 99,25 | 98,56 | 98,42 |
| Finanční výnosy | 8 246 | 44 441 | 54 097 | 22 383 | 44 888 | 45 539 |
| Podíl v % | 0,45 | 1,91 | 1,86 | 0,75 | 1,44 | 1,58 |
| Mimořádné výnosy | 33 820 | 784 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Podíl v % | 1,86 | 0,03 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Výnosy celkem | 1 819 634 | 2 323 631 | 2 912 883 | 2 992 014 | 3 107 943 | 2 876 473 |
| Podíl v % | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Provozní náklady | 1 626 277 | 2 039 166 | 2 379 301 | 2 460 703 | 2 697 939 | 2 859 860 |
| Podíl v % | 89,37 | 87,76 | 81,68 | 82,24 | 86,81 | 99,42 |
| Finanční náklady | 61 316 | 94 158 | 105 163 | 32 153 | 80 207 | 73 825 |
| Podíl v % | 3,37 | 4,05 | 3,61 | 1,07 | 2,58 | 2,57 |
| Mimořádné náklady | 12 496 | 622 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Podíl v % | 0,69 | 0,03 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Daň z příjmu | 14 151 | 14 151 | 66 293 | 112 045 | 55 860 | -5 642 |
| Podíl v % | 0,78 | 0,61 | 2,28 | 3,74 | 1,80 | -0,20 |
| Náklady celkem | 1 714 240 | 2 148 097 | 2 550 757 | 2 604 901 | 2 834 006 | 2 928 043 |
| Podíl v % | 94,21 | 92,45 | 87,57 | 87,06 | 91,19 | 101,79 |
| Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) | 105 394 | 175 534 | 362 126 | 387 113 | 273 937 | -51 570 |
| Podíl v % | 5,79 | 7,55 | 12,43 | 12,94 | 8,81 | -1,79 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Následující tabulka zobrazuje, jakým způsobem byly vytvořeny výnosy z hlavní činnosti. Výnosy z hlavní činnosti ve výkazu zisku a ztráty odpovídají řádku tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Dominantní roli v letech 2000 až 2005 hraje výroba plastů pro tuzemské odběratele, tj. pro společnost Škoda Auto a.s. Význam zahraničních odběratelů v letech 2000 až 2005 neustále roste, to díky projektům VW Polo, VW Touareg, Audi C6, BMW, Audi Pikes Peak.

Tab. č. 13: Členění výnosů podle odvětví

| Činnost | | Roky (hodnoty v tis. Kč) | | | | | |
|---------------|-----------|--------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
| Výroba plastů | Zahraničí | 174 619 | 285 316 | 986 999 | 1 058 628 | 1 387 716 | 1 614 209 |
| | Tuzemsko | 1 589 016 | 1 991 883 | 1 837 300 | 1 797 484 | 1 593 752 | 1 139 851 |
| Služby | Zahraničí | 0 | 0 | 12 272 | 14 260 | 12 121 | 13 324 |
| | Tuzemsko | 380 | 3 304 | 814 | 2 159 | 3 303 | 943 |
| Celkem | | 1 764 015 | 2 280 503 | 2 837 385 | 2 872 531 | 2 996 892 | 2 768 327 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

7.2 Fondy finančních prostředků

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

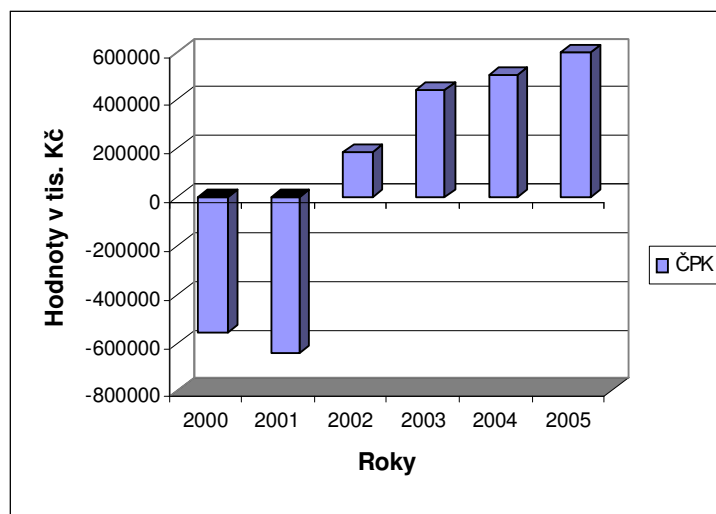
Čistý pracovní kapitál bývá nazýván jako ochranný polštář podniku, neboť se jedná o tu část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobými vlastními a cizími zdroji, z toho důvodu není tato část majetku zatížena nutností brzkého splácení.

Tab. č. 14: Vývoj ČPK v letech 2000 až 2005

| Roky (hodnoty v tis. Kč) | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Oběžný majetek | 617 311 | 544 942 | 834 872 | 846 122 | 957 088 | 1 108 429 |
| Krátkodobé cizí zdroje | 1 171 720 | 1 185 487 | 648 852 | 402 267 | 451 508 | 508 864 |
| ČPK | -554 409 | -640 545 | 186 020 | 443 855 | 505 580 | 599 565 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Graf č. 10: Vývoj ČPK v letech 2000 až 2005



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Dle zásady opatrnosti by měly dlouhodobé zdroje přesahovat stálá aktiva. Jak je vidět z výše uvedené tabulky a grafu, ve společnosti Faurecia MB tomu v letech 2000 a 2001 nebylo, neboť čistý pracovní kapitál v těchto letech má zápornou hodnotu. To znamená, že část stálých aktiv byla financována krátkodobými cizími zdroji. Tato agresivní strategie řízení pracovního kapitálu je však velmi riziková. Pro podnik znamenala riziko zejména v podobě platební neschopnosti. Protože je podnik součástí nadnárodní skupiny Faurecia, mohl by se podnik v případě potíží

spolehnout na pomoc v rámci skupiny ve formě zajištění úvěru, kterým by kryl platební potíže.

V roce 2002 je hodnota čistého pracovního kapitálu již kladná, hlavně díky tomu, že byla splacena převážná část krátkodobého bankovního úvěru, který byl v roce 2004 splacen zcela. V letech 2002 až 2005 má čistý pracovní kapitál rostoucí tendenci.

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

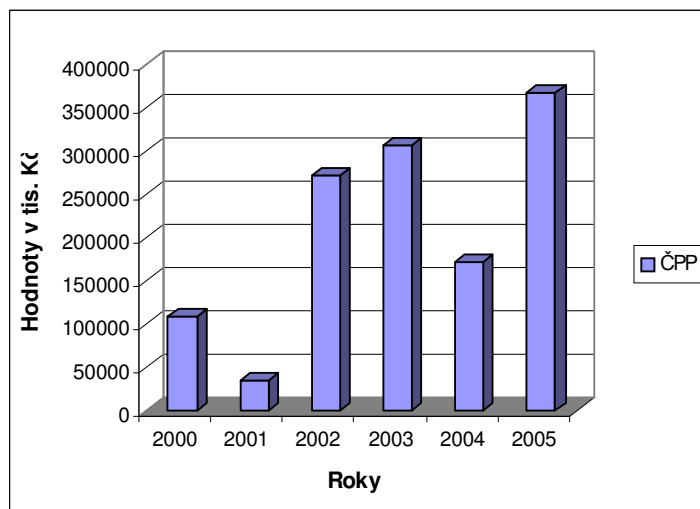
Ukazatel čisté pohotové prostředky se počítá jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Za okamžitě splatné závazky jsou v tomto případě chápány pouze závazky po lhůtě splatnosti k 31. prosinci v jednotlivých letech.

Tab. č. 15: Vývoj ČPP v letech 2000 až 2005

| Roky (hodnoty v tis. Kč) | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|-----------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Krátkodobý finanční majetek | 111 986 | 108 549 | 349 730 | 335 766 | 255 758 | 451 248 |
| Závazky po lhůtě splatnosti | 3 995 | 74 933 | 77 666 | 29 264 | 85 140 | 83 496 |
| ČPP | 107 991 | 33 616 | 272 064 | 306 502 | 170 618 | 367 752 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Graf č. 11: Vývoj ČPP v letech 2000 až 2005



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Pokud za okamžitě splatné závazky budeme chápat pouze závazky po lhůtě splatnosti, dosahuje společnost Faurecia MB v letech 2000 až 2005 kladných hodnot čistých pohotových prostředků. Nejnižší hodnoty ČPP dosahuje společnost v roce 2001, nejvyšší v roce 2005.

7.3 Analýza poměrových ukazatelů

7.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

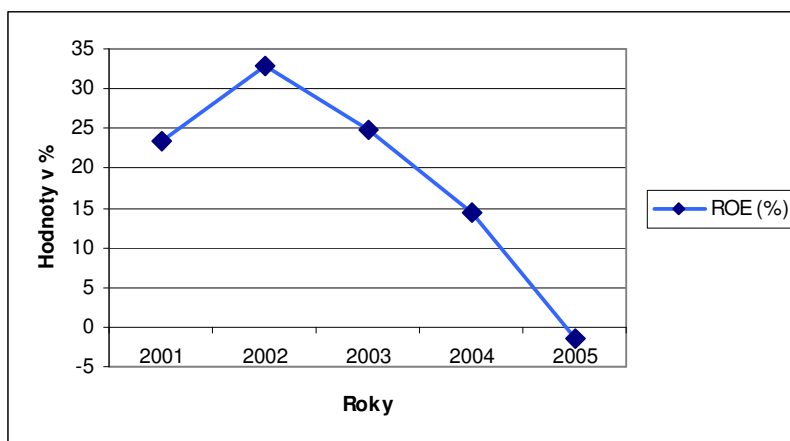
Rentabilita vlastního kapitálu je důležitým ukazatelem pro majitele. Výsledek vypovídá o tom, jak jsou zhodnocovány vložené prostředky do podniku. Výše tohoto zhodnocení by měla být vyšší než poskytovaná úroková míra u dlouhodobých vkladů. Výpočet ROE je proveden v následující tabulce a vývoj ukazatele zachycuje graf číslo dvanáct.

Tab. č. 16: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2001 až 2005

| Roky (hodnoty v tis. Kč) | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Výsledek hospodaření za účetní období +/- | 175 534 | 362 126 | 387 113 | 273 937 | -51 570 |
| Průměrný vlastní kapitál | 752 949 | 1 102 575 | 1 557 991 | 1 888 517 | 1 999 700 |
| ROE (%) | 23,31 | 32,84 | 24,85 | 14,51 | -2,58 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Graf č. 12: Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2001 až 2005



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Rentabilita vlastního kapitálu se kromě roku 2002, kdy dosáhla hodnoty 32,84 %, snižuje. Důvodem je pomalejší tempo růstu zisku po zdanění než tempo růstu vlastního kapitálu. V roce 2005 je hodnota ukazatele dokonce záporná. Příčinou této záporné hodnoty je ztráta po zdanění ve výši –51.570 tis. Kč. Tato ztráta byla způsobena především neočekávanými náklady na projekty Audi C6 a Audi Pikes Peak. Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2001 až 2004 je možné hodnotit kladně, neboť požadovaný minimální čistý výnos kolem 10 % na kapitálových trzích je nižší. Aby hodnota tohoto ukazatele rostla, je třeba, aby podnik dosahoval kladného zisku a lépe využíval vlastní kapitál.

Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu (ROA)

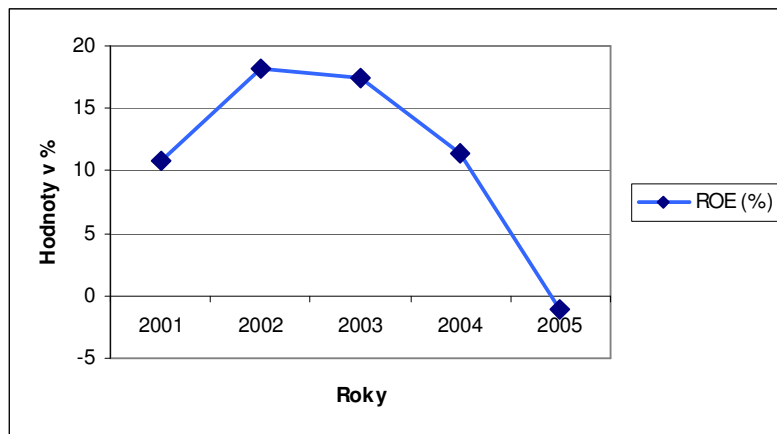
Tento ukazatel nás informuje o výnosnosti celkového vloženého kapitálu (vlastního a cizího). Ukazatel ROA je vypočítán v následující tabulce a vývoj tohoto ukazatele zaznamenává graf číslo třináct.

Tab. č. 17: Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu v letech 2001 až 2005

| Roky (hodnoty v tis. Kč) | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Výsledek hospodaření za účetní období +/- | 175 534 | 362 126 | 387 113 | 273 937 | -51 570 |
| Nákladové úroky | 54 537 | 34 891 | 3 333 | 544 | 0 |
| Průměrný úhrnný vložený kapitál | 1 959 334 | 2 122 863 | 2 238 516 | 2 394 410 | 2 489 592 |
| Koeficient daně z příjmu | 0,31 | 0,31 | 0,31 | 0,28 | 0,26 |
| ROA (%) | 10,88 | 18,19 | 17,40 | 11,46 | -2,07 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Graf č. 13: Vývoj rentability úhrnného vloženého kapitálu v letech 2001 až 2005



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Vývoj ukazatele rentability úhrnného vloženého kapitálu je obdobný jako vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu. V roce 2001 rentabilita úhrnného vloženého kapitálu dosáhla hodnoty 10,88 %. V následujícím roce 2002 hodnota ukazatele dosáhla nejvyšší hodnoty 18,19 %. V dalších letech dochází k postupnému poklesu ukazatele, neboť tempo růstu úhrnných vložených prostředků je rychlejší než tempo růstu zisku po zdanění. V roce 2005 je hodnota ukazatele dokonce záporná. Příčinou této záporné hodnoty je ztráta po zdanění ve výši –51.570 tis. Kč. Díky znalosti rentability úhrnného vloženého kapitálu podnik může stanovit mezní úrokovou sazbu, za kterou je ochoten přijmout úvěr.

Vztah rentability úhrnného vloženého kapitálu a rentability vlastního kapitálu

Pokud platí vztah, že rentabilita vlastního kapitálu je vyšší než rentabilita úhrnného vloženého kapitálu, je pro podnik vhodné čerpat úvěr.

Tab. č. 18: Vztah rentabilit

| Roky | ROE (%) | Vztah | ROA (%) |
|------|---------|-------|---------|
| 2001 | 23,31 | > | 10,88 |
| 2002 | 32,84 | > | 18,19 |
| 2003 | 24,85 | > | 17,40 |
| 2004 | 14,51 | > | 11,46 |
| 2005 | -2,58 | < | -2,07 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB,
vlastní zpracování

Pro společnost bylo v letech 2001 až 2004 vhodné čerpat úvěr, neboť hodnota rentability vlastního kapitálu byla v těchto letech vyšší než hodnota rentability úhrnného vloženého kapitálu. Společnost čerpala krátkodobý bankovní úvěr, který byl zcela splacen v roce 2004. V roce 2005 bylo pro společnost nevhodné čerpat bankovní úvěr.

Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel patří k jedněm z nejvíce sledovaných ukazatelů. Výpočtem ukazatele zjistíme ziskovou přírážku na celkových tržbách. Pozitivní je růst tohoto ukazatele.

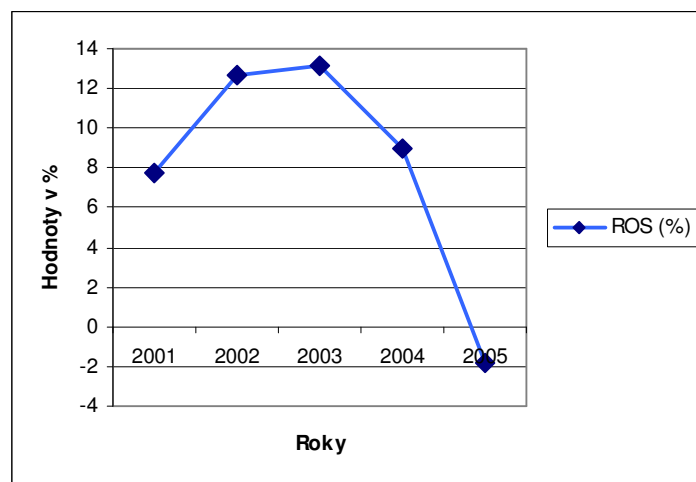
Tab. č. 19: Rentabilita tržeb v letech 2001 až 2005

| Roky (hodnoty v tis. Kč) | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Výsledek hospodaření za účetní období +/- | 175 534 | 362 126 | 387 113 | 273 937 | -51 570 |
| Tržby celkem | 2 280 503 | 2 860 146 | 2 934 226 | 3 059 581 | 2 829 095 |
| ROS (%) | 7,70 | 12,66 | 13,19 | 8,95 | -1,82 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

V letech 2001 až 2003 ukazatel rentability tržeb stoupá. Je to známkou toho, že tempo růstu zisku po zdanění je rychlejší než tempo růstu tržeb. Ukazatel rentability tržeb je nejvyšší v roce 2003, kdy je jeho hodnota 13,19 %. Znamená to, že v tomto roce byla nejvyšší zisková přírážka na celkových tržbách. V roce 2004 hodnota ukazatele klesla na hodnotu 8,95 % a v roce 2005, stejně jako ostatní ukazatele rentability, je ukazatel rentability tržeb záporný. Je to způsobeno ztrátou po zdanění –51.570 tis. Kč.

Graf č. 14: Vývoj rentability tržeb v letech 2001 až 2005



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Rentabilita nákladů

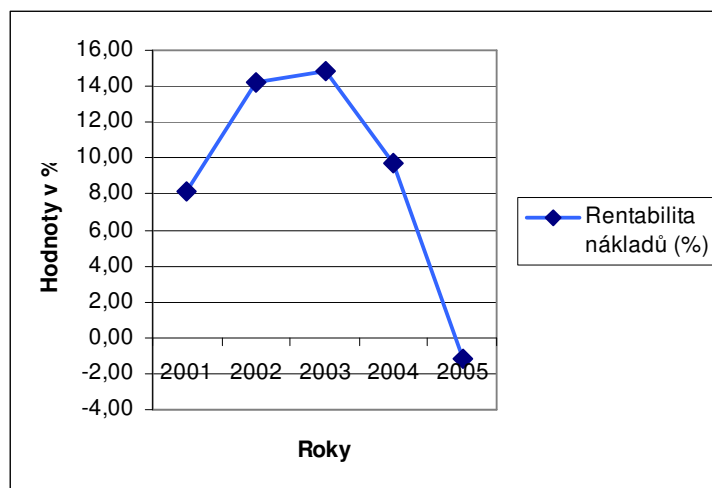
Výpočtem ukazatele získáme informaci o tom, kolik je podnik schopen vyprodukovat zisku na jednotku nákladů.

Tab. č. 20: Rentabilita nákladů v letech 2001 až 2005

| Roky (hodnoty v tis. Kč) | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Výsledek hospodaření za účetní období +/- | 175 534 | 362 126 | 387 113 | 273 937 | -51 570 |
| Náklady celkem | 2 148 097 | 2 550 757 | 2 604 901 | 2 834 006 | 2 928 043 |
| Rentabilita nákladů (%) | 8,17 | 14,20 | 14,86 | 9,67 | -1,76 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Graf č. 15: Vývoj rentability nákladů v letech 2001 až 2005



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

7.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity zachycují relativní vázanost kapitálu v jednotlivých formách aktiv.

Rychlost a doba obratu zásob

V následujících dvou tabulkách jsou vypočítány rychlost obratu zásob a doba obratu zásob vybraného podniku v letech 2001 až 2005. Vývoj doby obratu zásob zachycuje graf číslo šestnáct.

Tab. č. 21: Rychlost obratu zásob v letech 2001 až 2005

| Roky (hodnoty v tis. Kč) | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Tržby celkem | 2 280 503 | 2 860 146 | 2 934 226 | 3 059 581 | 2 829 095 |
| Průměrný stav zásob | 101 950 | 87 071 | 83 231 | 106 960 | 129 707 |
| Rychlost obratu zásob | 22,37 | 32,85 | 35,25 | 28,61 | 21,81 |

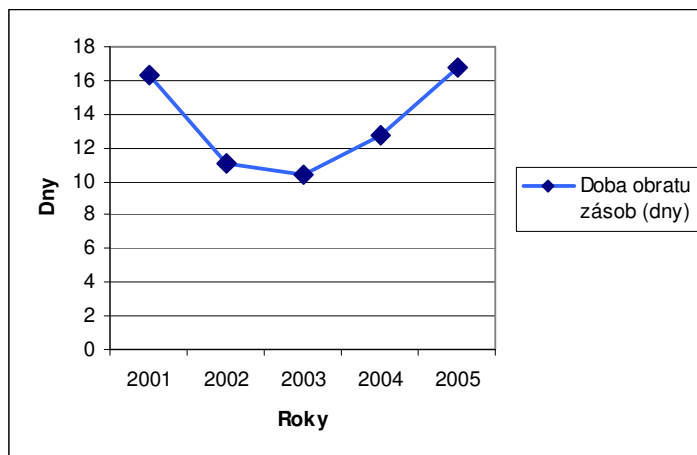
Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Tab. č. 22: Doba obratu zásob v letech 2001 až 2005

| Roky (hodnoty v tis. Kč) | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Průměrný stav zásob | 101 950 | 87 071 | 83 231 | 106 960 | 129 707 |
| Průměrná denní tržba | 6 248 | 7 836 | 8 039 | 8 382 | 7 751 |
| Doba obratu zásob (dny) | 16,32 | 11,11 | 10,35 | 12,76 | 16,73 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Graf č. 16: Vývoj doby obratu zásob v letech 2001 až 2005



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Obecně lze říci, že čím kratší je doba obratu zásob a vyšší obratovost zásob, tím lépe. Zásoby však musí umožnit podniku vyrábět a reagovat na změnu poptávky.

Vývoj doby obratu zásob ve společnosti Faurecia MB zaznamenal v letech 2001 až 2003 pozitivní trend, neboť doba obratu zásob se zkrátila z 16,32 na 11,11 dnů. V letech 2004 a 2005 hodnota doby obratu zásob vzrostla na konečnou hodnotu 16,73 dnů. Tento negativní trend je způsoben rychlejším tempem růstu zásob a pomalejším tempem růstu tržeb. Křivka doby obratu zásob v grafu číslo deset má tvar písmene U. Ukazatel rychlosti obratu zásob zaznamenal stejný vývoj jako ukazatel doby obratu zásob.

I když v letech 2004 a 2005 klesá ukazatel rychlosti obratu zásob a roste hodnota ukazatele doby obratu zásob, je možné konstatovat, že oba ukazatele dosahují velmi dobrých výsledků, neboť za příznivý výsledek je obecně považována hodnota doby obratu zásob okolo 30 dnů. Nejvyšší hodnoty 16,73 dnů dosáhl podnik v roce 2005, tj. o 13 dnů méně, než je obecně příznivý výsledek 30 dnů. Během sledovaného období nedošlo k narušení plynulosti výroby v důsledku nedostatečné zásoby.

I když jsou výsledky toho ukazatele velmi dobré, podnik by měl v následujících letech učinit opatření, která by zamezila případnému negativnímu růstu doby obratu zásob.

Rychlost a doba obratu pohledávek

Ukazatele vyjadřují dobu od okamžiku prodeje, po kterou musí podnik čekat, než obdrží platby od svých odběratelů, tj. na jak dlouhou dobu poskytuje podnik obchodní úvěr. Snižováním doby obratu pohledávek a zvyšováním rychlosti obrátky pohledávek se zvyšuje platební schopnost podniku. Rychlost obratu pohledávek a doba obratu pohledávek jsou vypočítány v následujících dvou tabulkách. Vývoj doby obratu pohledávek je znázorněn v grafu číslo sedmnáct.

Tab. č. 23: Rychlost obratu pohledávek v letech 2001 až 2005

| Roky (hodnoty v tis. Kč) | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Tržby celkem | 2 280 503 | 2 860 146 | 2 934 226 | 3 059 581 | 2 829 095 |
| Průměrný stav pohledávek | 368 909 | 373 697 | 414 519 | 498 884 | 549 549 |
| Rychlost obratu pohledávek | 6,18 | 7,65 | 7,08 | 6,13 | 5,15 |

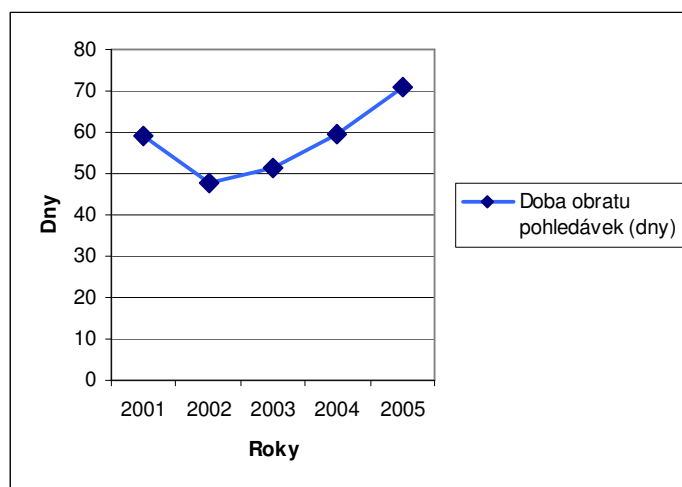
Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Tab. č. 24: Doba obratu pohledávek v letech 2001 až 2005

| Roky (hodnoty v tis. Kč) | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Průměrný stav pohledávek | 368 909 | 373 697 | 414 519 | 498 884 | 549 549 |
| Průměrná denní tržba | 6 248 | 7 836 | 8 039 | 8 382 | 7 751 |
| Doba obratu pohledávek (dny) | 59,04 | 47,69 | 51,56 | 59,52 | 70,90 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Graf č. 17: Vývoj doby obratu pohledávek v letech 2001 až 2005



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Ukazatel doby obratu pohledávek dosahuje nejnižší hodnoty 47,69 dnů v roce 2002. V dalších letech, tj. 2003 až 2005 doba obratu pohledávek roste, v roce 2005 dosahuje hodnoty 70,9 dnů. Vývoj tohoto ukazatele tedy zaznamenal v těchto letech negativní vývojový trend. Stejný trend je možné sledovat i u ukazatele rychlosti obratu pohledávek.

Za optimální vývoj lze obecně považovat dobu obratu pohledávek menší než 30 dní. Nežádoucí vývoj je při hodnotě nad 90 dní. V automobilovém průmyslu je možné považovat za optimální dva měsíce, tj. 60 dnů, které podnik takřka splňuje. I tak podnik v následujících letech musí více dbát na dodržování podnikové obchodně úvěrové politiky a kontrolovat platební morálku svých odběratelů.

Doba obratu celkových aktiv

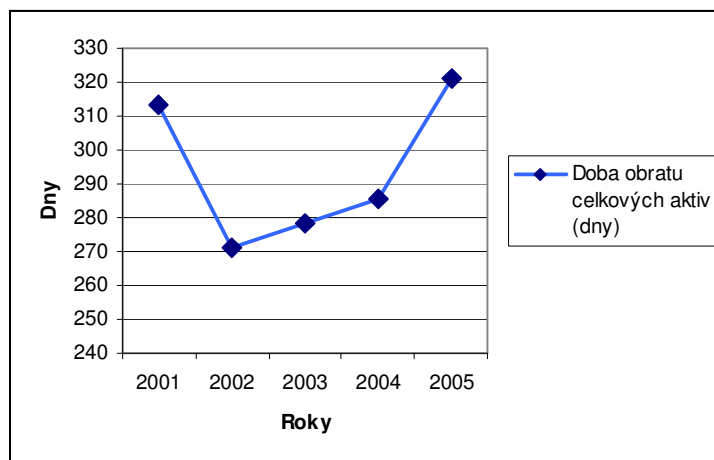
Tento ukazatel informuje o využití celkových aktiv. Výpočet je znázorněn v následující tabulce, vývoj ukazatele v grafu číslo osmnáct.

Tab. č. 25: Doba obratu celkových aktiv v letech 2001 až 2005

| Roky (hodnoty v tis. Kč) | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Průměrná celková aktiva | 1 959 334 | 2 122 863 | 2 238 516 | 2 394 410 | 2 489 592 |
| Průměrná denní tržba | 6 248 | 7 836 | 8 039 | 8 382 | 7 751 |
| Doba obratu celkových aktiv (dny) | 313,60 | 270,91 | 278,46 | 285,65 | 321,20 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Graf č. 18: Vývoj doby obratu celkových aktiv v letech 2001 až 2005



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Obecně platí, že čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je celková produkční efektivnost podniku. Výsledky uvedené ve dnech nás informují o tom, za jak dlouho realizované tržby pokryjí hodnotu celkových aktiv. Za optimální vývoj lze považovat dobu obratu celkových aktiv 360 dnů. Jak je vidět z tabulky, podnik se v letech 2001 až 2005 pohybuje pod touto hranicí. Nejnižší hodnoty 270,91 dnů bylo dosaženo v roce 2002. V roce 2003 až 2005 došlo k negativnímu růstu ukazatele, jeho hodnota v roce 2005 dosáhlo 321,20 dnů. Pro podnik je důležité tento negativní růst zastavit a hodnotu ukazatele postupně snižovat.

7.3.3 Ukazatele likvidity

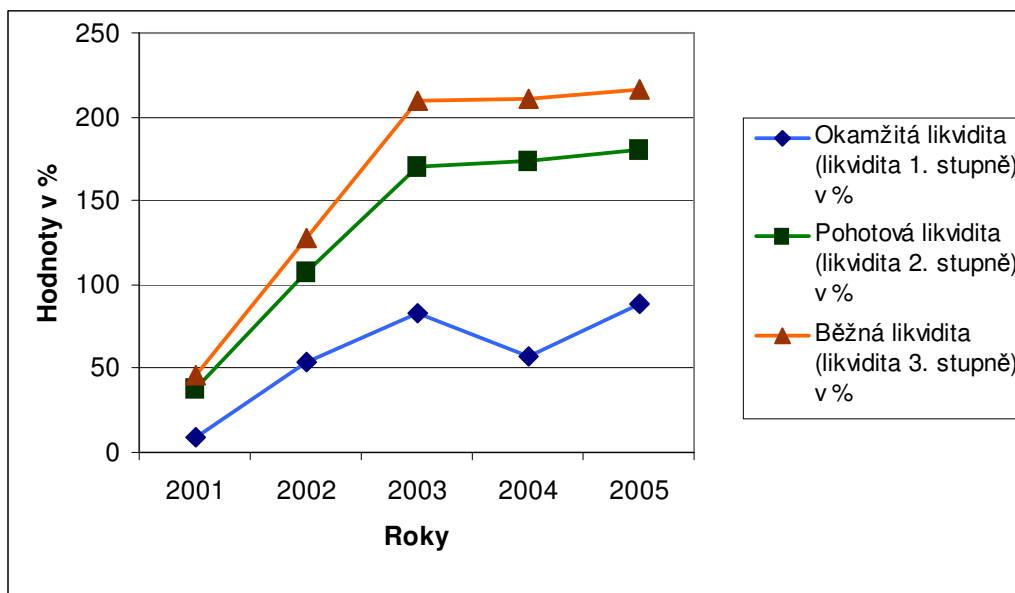
Ukazatele likvidity informují o schopnosti podniku splácet včas své krátkodobé závazky. K hodnocení likvidity společnosti Faurecia MB jsou použity tři stupně likvidity, které se od sebe liší hodnotou čitatele. Ukazatele likvidity jsou spočítány v následující tabulce a jejich vývoj zachycuje souhrnně graf číslo devatenáct.

Tab. č. 26: Ukazatele tří stupňů likvidity v letech 2001 až 2005

| Roky (hodnoty v tis. Kč) | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Finanční majetek | 108 549 | 349 730 | 335 766 | 255 758 | 451 248 |
| Krátkodobé pohledávky | 339 513 | 369 078 | 360 709 | 539 975 | 478 221 |
| Nedobytné pohledávky | 0 | 17 123 | 10 568 | 12 100 | 12 384 |
| Finanční majetek + krátkodobé pohledávky - nedobytné pohledávky | 448 062 | 701 685 | 685 907 | 783 633 | 917 085 |
| Neprodejné zásoby | 0 | 3 046 | 5 052 | 5 689 | 4 822 |
| Oběžná aktiva | 544 942 | 834 872 | 846 122 | 957 088 | 1 108 429 |
| Oběžná aktiva - neprodejné zásoby - nedobytné pohledávky | 544 942 | 814 703 | 830 502 | 939 299 | 1 091 223 |
| Krátkodobé cizí zdroje | 1 185 487 | 648 852 | 402 267 | 451 508 | 508 864 |
| Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) v % | 9,16 | 53,90 | 83,47 | 56,65 | 88,68 |
| Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) v % | 37,80 | 108,14 | 170,51 | 173,56 | 180,22 |
| Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) v % | 45,97 | 125,56 | 206,46 | 208,04 | 214,44 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Graf č. 19: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2001 až 2005



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

1. stupeň likvidity – okamžitá (hotovostní) likvidita

Okamžitá likvidita v roce 2001 činila 9,16 % a to díky vysoké hodnotě krátkodobého bankovního úvěru. V roce 2002 a 2003 došlo k velkému zvýšení ukazatele okamžité likvidity až na hodnotu 83,47 %. Tento růst byl zapříčiněn růstem hodnoty finančního majetku (hlavně peněz na běžných účtech u banky) a také poklesem krátkodobých cizích zdrojů v důsledku splacení krátkodobého bankovního úvěru v letech 2000 až 2003. V roce 2004 hodnota ukazatele okamžité likvidity poklesla na 56,65 %,

důvodem byl pokles finančního majetku. Jelikož v roce 2005 došlo k opětovnému nárůstu hodnoty finančního majetku, hodnota ukazatele okamžité likvidity opět vzrostla na 88,68 %.

Jako doporučená hodnota okamžité likvidity bývá obvykle uváděna hodnota 20 až 50 % (některé zdroje uvádějí nad 40 %). Lze tedy konstatovat, že v roce 2001 byla hodnota okamžité likvidity velmi nízká a pro podnik mohla znamenat problémy s úhradou jeho závazků. V letech 2002 a 2004 byla hodnota okamžité likvidity optimální, v letech 2003 a 2005 byla hodnota okamžité likvidity příliš vysoká. Podnik držel zbytečně velké množství finančního majetku, který mohl použít na jiné účely. Je třeba také brát v úvahu, že vysoký podíl hotovosti snižuje rentabilitu podniku.

2. stupeň likvidity – pohotová likvidita

Před výpočtem tohoto ukazatele jsem nejprve upravil krátkodobé pohledávky o nedobytné pohledávky.

Hodnota ukazatele pohotové likvidity v roce 2001 byla velmi nízká, pouze 37,80 %. V následujících dvou letech, tj. v letech 2002 a 2003 došlo k prudkému růstu hodnoty pohotové likvidity až na 170,51 %. Důvodem bylo zvýšení hodnoty finančního majetku a krátkodobých pohledávek a také pokles krátkodobých závazků, tzn. úplné splacení krátkodobého bankovního úvěru v roce 2004. V letech 2004 a 2005 hodnota ukazatele postupně vzrostla na 180,22 %.

Doporučená hodnota pohotové likvidity je 100 až 150 %. V roce 2001 tedy byla hodnota ukazatele velmi nízká. V dalších letech se situace zlepšila. V letech 2003 až 2005 byla hodnota ukazatele pohotové likvidity dokonce v průměru o 24,80 % vyšší než je horní hranice doporučené hodnoty. Podnik si proto mohl dovolit část svého finančního majetku použít k jiným účelům.

3. stupeň likvidity – běžná likvidita

Při výpočtu tohoto ukazatele jsou likvidní aktiva chápána nejširěji, jako veškerá oběžná aktiva. Před výpočtem jsem nejprve upravil oběžná aktiva o nedobytné pohledávky a neprodejné zásoby.

Vývoj ukazatele běžné likvidity je velmi podobný vývoji ukazatele pohotovosti likvidity. V roce 2001 byla hodnota tohoto ukazatele 45,97 %. V letech 2002 a 2003 došlo k velkému nárůstu ukazatele běžné likvidity na konečnou hodnotu 206,46 %. Stejně jako u předchozích dvou ukazatelů likvidity to bylo způsobeno růstem hodnoty finančního majetku a zároveň splacením krátkodobého úvěru v roce 2004. V letech 2004 a 2005 hodnota ukazatele mírně rostla až na hodnotu 214,44 %.

Pokud bychom se řídili doporučenými hodnotami ukazatele, které jsou 150 až 250 %, můžeme říci, že v letech 2003 až 2005 hodnoty ukazatele běžné likvidity byly optimální. V roce 2001 byla hodnota ukazatele běžné likvidity příliš nízká a v roce 2002 se jeho hodnota pohybovala pod dolní hranicí doporučené hodnoty.

Celkové zhodnocení likvidity

Společnost Faurecia MB má vysoký potenciál k úhradě svých závazků, neboť se ukazatele likvidity pohybují v doporučených mezích a v některých případech dokonce převyšují hodnoty doporučené. Výjimkou je pouze rok 2001, kdy jsou hodnoty ukazatelů likvidity z důvodu existence krátkodobého bankovního úvěru nižší než hodnoty doporučené. Postupným splácením však hodnoty ukazatelů rostou a zvláště v případě okamžité likvidity převyšují doporučené hodnoty.

Otázkou je, proč podnik drží takové množství finančního majetku a nevyužije ho jiným, efektivnějším způsobem. Podnik však hodnoty ukazatelů likvidity nechce, lépe řečeno nemůže snížit. Důvod spočívá v tom, že úroveň likvidity je vykazována jak za každou společnost Faurecia samostatně, tak za celou skupinu Faurecia dohromady. Aby hodnota akcií skupiny Faurecia rostla, je třeba, aby úroveň likvidity celé skupiny Faurecia dosahovala určité hodnoty. To znamená, že podniky s vyššími úrovněmi likvidity kompenzují nižší úroveň likvidity jiných podniků, aby byla nakonec

likvidita celé skupiny optimální. Tak je tomu i v případě podniku Faurecia MB, který je v této práci analyzován.

7.3.4 Ukazatele zadluženosti

V této části se zaměřím na to, jaké množství cizích zdrojů používá společnost Faurecia MB k financování svých aktivit. Jelikož se jedná o výrobní podnik, měl by obecně být podíl vlastního kapitálu vyšší než podíl cizího kapitálu.

Celková zadluženost

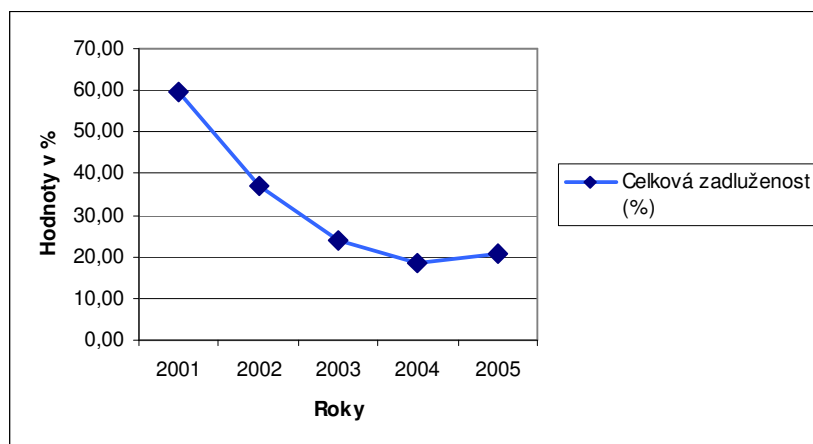
Tento ukazatel vyjadřuje procentní podíl cizích zdrojů v celkových podnikových zdrojích. Výpočet ukazatele je znázorněn v následující tabulce a vývoj ukazatele je zachycen v grafu číslo dvacet.

Tab. č. 27: Celková zadluženost v letech 2001 až 2005

| Roky (hodnoty v tis. Kč) | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cizí zdroje + ostatní pasiva | 1 230 967 | 809 609 | 551 441 | 460 346 | 519 437 |
| Pasiva celkem | 2 071 683 | 2 174 043 | 2 302 989 | 2 485 831 | 2 493 352 |
| Celková zadluženost (%) | 59,42 | 37,24 | 23,94 | 18,52 | 20,83 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Graf č. 20: Vývoj celkové zadluženosti v letech 2001 až 2005



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

V roce 2001 tvořily cizí zdroje téměř šedesát procent (59,42 %) v celkových podnikových zdrojích. Důvodem byl krátkodobý bankovní úvěr, který byl postupně v letech 2002 až 2004 splácen. Hodnota ukazatele celkové zadluženosti v letech 2002 až 2004 klesla na 18,52 %. V roce 2005 hodnota ukazatele mírně vzrostla na 20,83 %. Obecně lze vývoj ukazatele v letech 2002 až 2005 hodnotit jako pozitivní.

Zadluženost vlastního kapitálu

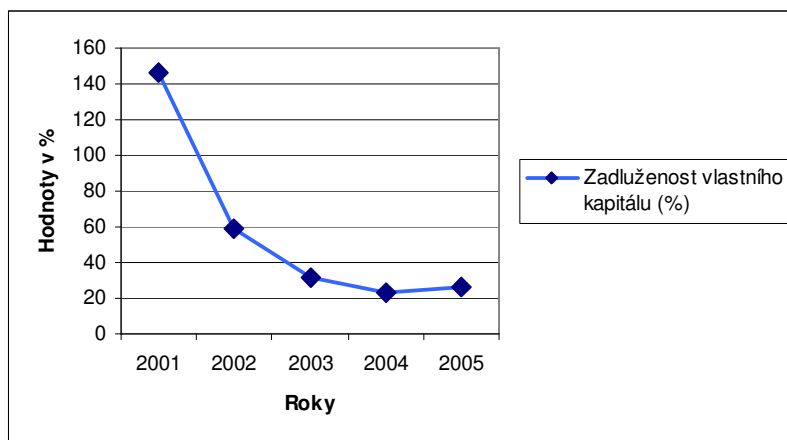
Tento ukazatel nám udává, kolik cizích zdrojů nám připadá na jednotku vlastního kapitálu. Vývoj a výpočet tohoto ukazatele zachycuje následující tabulka a graf.

Tab. č. 28: Zadluženost vlastního kapitálu v letech 2001 až 2005

| Roky (hodnoty v tis. Kč) | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cizí zdroje + ostatní pasiva | 1 230 967 | 809 609 | 551 441 | 460 346 | 519 437 |
| Vlastní kapitál | 840 716 | 1 364 434 | 1 751 548 | 2 025 485 | 1 973 915 |
| Zadluženost vlastního kapitálu (%) | 146,42 | 59,34 | 31,48 | 22,73 | 26,32 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Graf č. 21: Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2001 až 2005



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Z důvodu existence krátkodobého bankovního úvěru jsou v roce 2001 cizí zdroje vyšší než hodnota vlastního kapitálu, proto v tomto roce vyšel ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu 146,42 %. Jelikož byl v letech 2002 až 2004 bankovní úvěr postupně splácen, hodnota ukazatele se až do roku 2004 snižovala na hodnotu 22,73 %. V roce 2005 zadluženost vlastního kapitálu mírně stoupla. Stejně jako

u předchozího ukazatele, i zde je možné konstatovat pozitivní vývoj v letech 2002 až 2005.

Finanční páka

Ukazatel finanční páky vyjadřuje část celkových aktiv, která je kryta vlastním kapitálem.

Tab. č. 29: Finanční páka v letech 2001 až 2005

| Roky (hodnoty v tis. Kč) | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Celková aktiva | 2 071 683 | 2 174 043 | 2 302 989 | 2 485 831 | 2 493 352 |
| Vlastní kapitál | 840 716 | 1 364 434 | 1 751 548 | 2 025 485 | 1 973 915 |
| Finanční páka (%) | 246,42 | 159,34 | 131,48 | 122,73 | 126,32 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Hodnota ukazatele finanční páky je tím vyšší, čím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkovém financování. V roce 2001 je hodnota ukazatele finanční páky vyšší, neboť cizí zdroje tvořily zhruba 57 % v celkových podnikových zdrojích. V následujících letech se hodnota cizích zdrojů v celkových podnikových zdrojích snižovala, a proto se snižovala i hodnota tohoto ukazatele.

Úrokové krytí

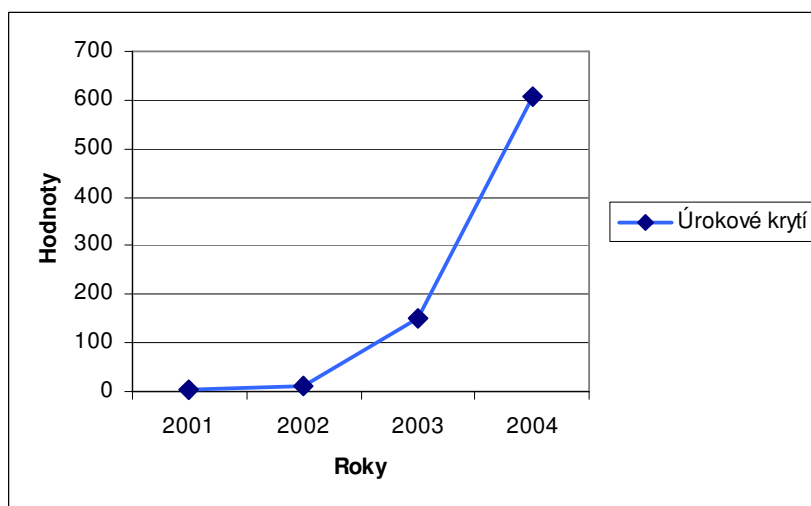
Výsledky tohoto ukazatele informují o tom, kolikrát vytvořený zisk převyšuje úrokové platby. Výpočet úrokového krytí je znázorněn v následující tabulce a jeho vývoj zobrazuje graf číslo dvacet dva.

Tab. č. 30: Úrokové krytí v letech 2001 až 2005

| Roky (hodnoty v tis. Kč) | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|-------------|--------------|---------------|---------------|-------------|
| Výsledek hospodaření před zdaněním | 189 685 | 428 419 | 499 158 | 329 797 | -57 212 |
| Výsledek hospodaření před zdaněním + nákladové úroky | 244 222 | 463 310 | 502 491 | 330 341 | -57 212 |
| Nákladové úroky | 54 537 | 34 891 | 3 333 | 544 | 0 |
| Úrokové krytí | 4,48 | 13,28 | 150,76 | 607,24 | x |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Graf č. 22: Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2001 až 2005



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

V roce 2001 dosáhl ukazatel úrokového krytí hodnoty 4,48. Jelikož v dalších letech došlo k poklesu nákladových úroků z důvodu splácení krátkodobého bankovního úvěru, hodnota ukazatele úrokového krytí neustále rostla, v roce 2004 činila 607,24. V roce 2005 podnik neměl žádné nákladové úroky.

7.4 Souhrnné indexy

Souhrnné indexy umožňují vyjádřit celkové hodnocení podniku pomocí jednoho čísla.

7.4.1 Rychlý test

Pro rychlé zjištění finanční situace podniku se často používá tzv. rychlý test. Tento test velmi často používají banky.

Tab. č. 31: Rychlý test v letech 2000 až 2001

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

| Ukazatel | Doporučená hodnota | Vývojový trend | 2000 | L/H | 2001 | L/H | 2002 | L/H |
|---|--------------------|----------------|--------|-----|--------|-----|--------|-----|
| Rentabilita výkonů v % (01 / 02) | min. 2,5 % | má stoupat | 5,94 | L | 7,71 | L | 12,78 | L |
| Rentabilita aktiv v % (01 / 03) | min. 5 % | má stoupat | 5,71 | L | 8,47 | L | 16,66 | L |
| Produktivita aktiv v % (02 / 03) | min. 250 % | má stoupat | 96,06 | H | 109,94 | H | 130,36 | H |
| Zadluženost v % (04 / 03) | max. 50 - 60 % | má klesat | 63,99 | H | 59,42 | L | 37,24 | L |
| Vybavenost vlastním kapitálem v % (05 / 03) | min. 40 - 50 % | má stoupat | 36,01 | H | 40,58 | L | 62,76 | L |
| Podíl oběžných aktiv v % (06 / 03) | cca 50 % | má klesat | 45,51 | L | 36,11 | H | 45,29 | L |
| Podíl dlouhodobého majetku v % (07 / 03) | cca 50 % | má stoupat | 54,49 | L | 63,89 | H | 54,71 | L |
| Ukazatel | Doporučená hodnota | Vývojový trend | 2003 | L/H | 2004 | L/H | 2005 | L/H |
| Rentabilita výkonů v % (01 / 02) | min. 2,5 % | má stoupat | 13,47 | L | 9,13 | L | -1,86 | H |
| Rentabilita aktiv v % (01 / 03) | min. 5 % | má stoupat | 16,81 | L | 11,02 | L | -2,07 | H |
| Produktivita aktiv v % (02 / 03) | min. 250 % | má stoupat | 124,79 | H | 120,64 | H | 111,05 | H |
| Zadluženost v % (04 / 03) | max. 50 - 60 % | má klesat | 23,94 | L | 18,52 | L | 20,83 | L |
| Vybavenost vlastním kapitálem v % (05 / 03) | min. 40 - 50 % | má stoupat | 76,06 | L | 81,48 | L | 79,17 | L |
| Podíl oběžných aktiv v % (06 / 03) | cca 50 % | má klesat | 53,11 | L | 59,79 | L | 61,27 | H |
| Podíl dlouhodobého majetku v % (07 / 03) | cca 50 % | má stoupat | 46,89 | L | 40,21 | L | 38,73 | H |

Pozn.: L/H = Lepší/Horší oproti doporučeným hodnotám

Tab. č. 32: Vstupní hodnoty pro výpočet rychlého testu

| Roky (hodnoty v tis. Kč) | Řádek | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---------------------------------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Výsledek hospodaření po zdanění | 01 | 105 394 | 175 534 | 362 126 | 387 113 | 273 937 | -51 570 |
| Výkony a pordej zboží | 02 | 1 774 224 | 2 277 523 | 2 834 124 | 2 873 972 | 2 998 811 | 2 768 810 |
| Aktiva celkem | 03 | 1 846 985 | 2 071 683 | 2 174 043 | 2 302 989 | 2 485 831 | 2 493 352 |
| Cizí kapitál + ostatní pasiva | 04 | 1 181 803 | 1 230 967 | 809 609 | 551 441 | 460 346 | 519 437 |
| Vlastní kapitál | 05 | 665 182 | 840 716 | 1 364 434 | 1 751 548 | 2 025 485 | 1 973 915 |
| Oběžná aktiva + ostatní aktiva | 06 | 840 561 | 748 156 | 984 716 | 1 223 078 | 1 486 393 | 1 527 789 |
| Stálá aktiva | 07 | 1 006 424 | 1 323 527 | 1 189 327 | 1 079 911 | 999 438 | 965 563 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Výpočet rychlého testu je proveden v tabulce číslo třicet jedna. V tabulce jsou u každého ukazatele uvedeny doporučené hodnoty a vývojový trend. Jednotlivé ukazatele jsou vypočteny pro roky 2000 až 2005. Vypočtené ukazatele v jednotlivých letech jsem porovnal s doporučenými hodnotami a ohodnotil L/H, tzn. Lepší/Horší. Pro výpočet ukazatelů jsou použity údaje z tabulky třicet jedna.

Pokud se podíváme na tabulku s výpočty ukazatelů rychlého testu, je dobře viditelné, že v rychlém testu si podnik nejlépe vedl v letech 2002 až 2004. V těchto letech nebyl splněn pouze ukazatel produktivity aktiv. Naopak nejhůře si podnik vedl v roce 2005, kdy byly splněny pouze dva ukazatele, a to ukazatele zadluženost a vybavenost vlastním kapitálem. U ukazatelů rentabilita výkonů a rentabilita aktiv v tomto roce bylo dosaženo, z důvodu záporného výsledku hospodaření po zdanění, záporných hodnot.

7.4.2 Altmanův model

Altmanův model relativně dobře předpovídá bankrot podniku asi na dva roky do budoucnosti. Je však nutné připomenout, že Altmanův model není možné se stoprocentní účinností aplikovat v podmínkách české ekonomiky.

Altmanův model Zeta je spočítán v následující tabulce dle vztahu:

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 0,998 X_5.$$

Tab. č. 33: Altmanův model Zeta v letech 2000 až 2005

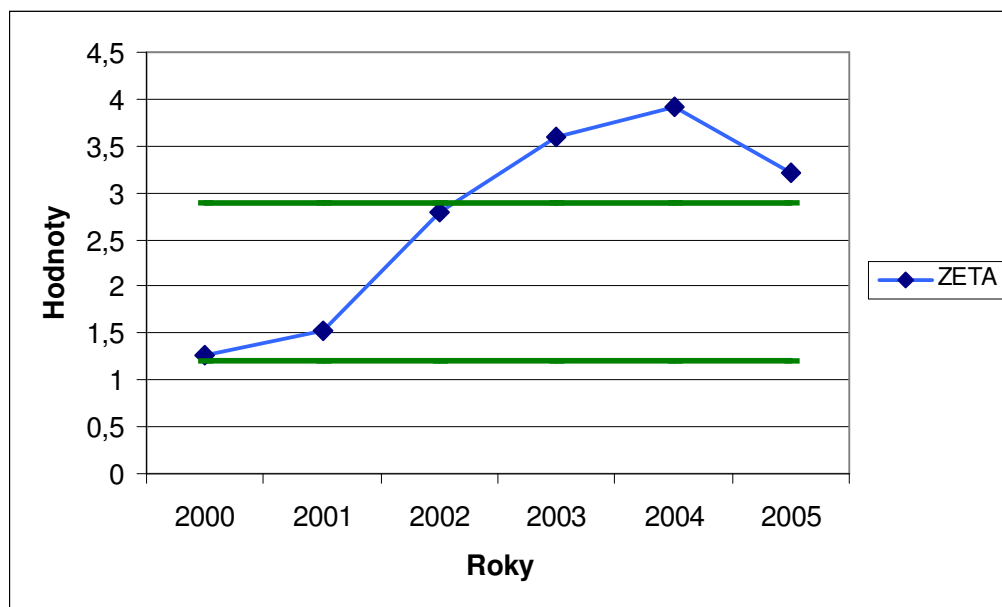
| Roky (hodnoty v tis. Kč) | Řádek | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---------------------------------|-----------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Čistý pracovní kapitál | 01 | -554 409 | -640 545 | 186 020 | 443 855 | 505 580 | 599 565 |
| Aktiva celkem | 02 | 1 846 985 | 2 071 683 | 2 174 043 | 2 302 989 | 2 485 831 | 2 493 352 |
| X₁ = 01 / 02 | 03 | -0,30 | -0,31 | 0,09 | 0,19 | 0,20 | 0,24 |
| Nerozdělený zisk z minulých let | 04 | 0 | 0 | 137 991 | 482 012 | 849 769 | 1 110 009 |
| X₂ = 04 / 02 | 05 | 0,00 | 0,00 | 0,06 | 0,21 | 0,34 | 0,45 |
| Zisk před úroky a zdaněním | 06 | 170 719 | 244 222 | 463 310 | 502 491 | 330 341 | -57 212 |
| X₃ = 06 / 02 | 07 | 0,09 | 0,12 | 0,21 | 0,22 | 0,13 | -0,02 |
| Vlastní kapitál | 08 | 665 182 | 840 716 | 1 364 434 | 1 751 548 | 2 025 485 | 1 973 915 |
| Cizí zdroje + ostatní pasiva | 09 | 1 181 803 | 1 230 967 | 809 609 | 551 441 | 460 346 | 519 437 |
| X₄ = 08 / 09 | 10 | 0,56 | 0,68 | 1,69 | 3,18 | 4,40 | 3,80 |
| Tržby | 11 | 1 767 359 | 2 280 503 | 2 860 146 | 2 934 226 | 3 059 581 | 2 829 095 |
| X₅ = 11 / 02 | 12 | 0,96 | 1,10 | 1,32 | 1,27 | 1,23 | 1,13 |
| ZETA | 13 | 1,26 | 1,53 | 2,80 | 3,60 | 3,92 | 3,21 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Interpretace:

- $Z < 1,2$ pásma bankrotu;
- $1,2 < Z < 2,9$ pásma tzv. šedé zóny;
- $Z > 2,9$ pásma prosperity.

Graf č. 23: Vývoj Altmanova modelu Zeta v letech 2000 až 2005



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Z výše uvedeného grafu je zřejmé, že se podnik v letech 2000 až 2002 nacházel v pásmu šedé zóny, přičemž v roce 2000 dosáhl index Zeta hodnoty 1,26, což je takřka na hranici mezi pásmem šedé zóny a pásmem bankrotu. V roce 2001 došlo k mírnému zlepšení, index Zeta se rovnal hodnotě 1,53. Příčinou těchto výsledků byl krátkodobý bankovní úvěr, díky němuž byl v roce 2000 a 2001 záporný čistý pracovní kapitál. V roce 2002 se hodnota indexu Zeta přiblížila k hranici mezi pásmem šedé zóny a pásmem prosperity, situace se zlepšila.

V roce 2003 až 2005 se podnik nacházel v pásmu prosperity. Díky dobrým výsledkům hospodaření index Zeta v letech 2003 a 2004 rostl. V roce 2004 dosáhl své nejvyšší hodnoty 3,92. V roce 2005 index Zeta poklesl na hodnotu 3,21. Příčinou tohoto poklesu byl záporný výsledek hospodaření/zisk před úroky a zdaněním –57.212 tis. Kč. Tato ztráta byla způsobena především nečekanými vysokými náklady na některé projekty.

Dle výsledků Altmanova modelu Zeta můžeme říci, že by podniku v následujících dvou letech neměl hrozit bankrot. Je však třeba brát v úvahu, že Altmanův model není vhodným modelem pro podmínky české ekonomiky, ale pro rozvinuté tržní ekonomiky, např. pro USA.

7.4.3 Index důvěryhodnosti „IN“

Index důvěryhodnosti českého podniku „IN“ byl vytvořen přímo pro podmínky ekonomické podmínky České republiky. Jeho vypovídací schopnost v tuzemských podmínkách je tedy vyšší, než vypovídací schopnost Altmanova modelu.

Index důvěryhodnosti českého podniku „IN“ je spočítán dle vztahu:

$$\text{IN} = V_1 A + V_2 B + V_3 C + V_4 D + V_5 E - V_6 F.$$

V_1 až V_6 představují váhy ukazatelů, které jsou stanoveny pro jednotlivá odvětví. Dle oborové klasifikace ekonomických činností podnik Faurecia MB patří do skupiny

zpracovatelský průmysl, přesněji do podskupiny výroba pryžových a plastových výrobků. Váhy jednotlivých ukazatelů tohoto oboru zobrazuje následující tabulka.

Tab. č. 34: Váhy ukazatelů pro index IN

| OKEČ | Název | V1 | V2 | V3 | V4 | V5 | V6 |
|------|---------------------------------------|------|------|------|------|------|-------|
| D | Zpracovatelský průmysl | 0,24 | 0,11 | 7,61 | 0,48 | 0,10 | 11,92 |
| DH | Výroba pryžových a plastových výrobků | 0,22 | 0,11 | 5,87 | 0,38 | 0,10 | 43,01 |

Zdroj: KISLINGEROVÁ, E., NEUMAIEROVÁ, I. *Vybrané příklady firemní výkonnosti podniku*. 1. vyd. Praha: VŠE, 1998. ISBN 80-7079-641-3.

Tab. č. 35: Index IN v letech 2000 až 2005

| Roky (hodnoty v tis. Kč) | Řádek | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|--|-----------|-------------|-------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Aktiva celkem | 01 | 1 846 985 | 2 071 683 | 2 174 043 | 2 302 989 | 2 485 831 | 2 493 352 |
| Cizí zdroje + ostatní pasiva | 02 | 1 181 803 | 1 230 967 | 809 609 | 551 441 | 460 346 | 519 437 |
| A = 01 / 02 | 03 | 1,56 | 1,68 | 2,69 | 4,18 | 5,40 | 4,80 |
| Zisk před úroky a zdaněním | 04 | 170 719 | 244 222 | 463 310 | 502 491 | 330 341 | -57 212 |
| Nákladové úroky | 05 | 51 174 | 54 537 | 34 891 | 3 333 | 544 | 0 |
| B = 04 / 05 | 06 | 3,34 | 4,48 | 13,28 | 150,76 | 607,24 | 0,00 |
| C = 04 / 01 | 07 | 0,09 | 0,12 | 0,21 | 0,22 | 0,13 | -0,02 |
| Tržby | 08 | 1 767 359 | 2 280 503 | 2 860 146 | 2 934 226 | 3 059 581 | 2 829 095 |
| D = 08 / 01 | 09 | 0,96 | 1,10 | 1,32 | 1,27 | 1,23 | 1,13 |
| Oběžná aktiva | 10 | 617 311 | 544 942 | 834 872 | 846 122 | 957 088 | 1 108 429 |
| Krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry | 11 | 1 171 720 | 1 185 487 | 648 852 | 402 267 | 451 508 | 508 864 |
| E = 10 / 11 | 12 | 0,53 | 0,46 | 1,29 | 2,10 | 2,12 | 2,18 |
| Závazky po lhůtě splatnosti | 13 | 3 995 | 74 933 | 77 666 | 29 264 | 85 140 | 83 496 |
| F = 13 / 08 | 14 | 0,00 | 0,03 | 0,03 | 0,01 | 0,03 | 0,03 |
| INDEX IN | 15 | 1,57 | 0,61 | 2,76 | 19,05 | 68,25 | 0,30 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Výsledky indexu „IN“ se hodnotí dle následujících kritérií:

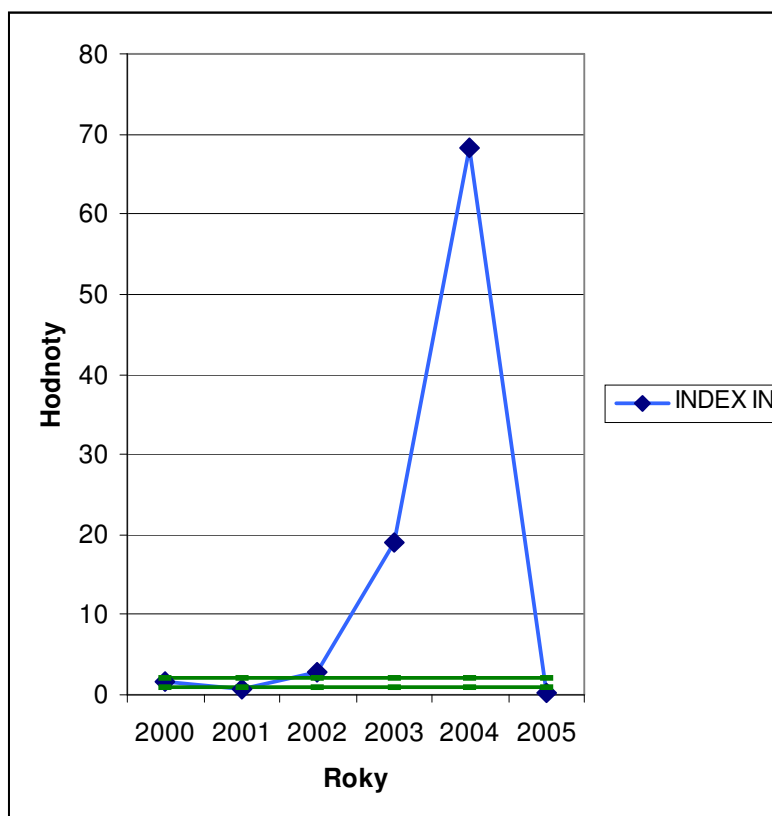
- $IN > 2$ podnik s dobrým finančním zdravím;
- $1 < IN < 2$ podnik s potencionálními problémy;
- $IN < 1$ podnik finančně neduživý.

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že vývoj indexu IN společnosti Faurecia MB nezaznamenává takřka žádný trend, podle kterého je možné usuzovat další vývoj. Proto se domnívám, že pro posouzení finančního zdraví podniku není tento index nejvhodnější.

V roce 2000 se podnik nacházel v pásmu s potencionálními problémy. V roce 2001 byla situace ještě horší, neboť hodnota ukazatele vyšla menší než jedna, to znamená, že podnik nebyl v tomto roce finančně zdravý. V letech 2002 až 2004 je hodnota indexu IN vyšší než dva, dle obecných kritérií tedy můžeme podnik v tomto období označit jako finančně zdravý. Hodnota indexu IN v roce 2003 dokonce dosáhla hodnoty 68,25. V roce 2005 došlo k velmi prudkému poklesu hodnoty indexu IN na hodnotu 0,30. V tomto roce podnik nebyl finančně zdravý.

Vysoké hodnoty indexu IN v letech 2003 a 2004 bylo dosaženo hlavně díky tomu, že v těchto letech byl splacen krátkodobý bankovní úvěr, tudíž se neustále snižovala i hodnota nákladových úroků. Naopak dosažení nízké hodnoty v roce 2005 bylo způsobeno záporným výsledkem hospodaření před zdaněním a úroky.

Graf č. 24: Vývoj indexu IN v letech 2000 až 2005



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

7.5 Porovnání vybraných ukazatelů s oborovými průměry

V této podkapitole jsou porovnány vybrané ukazatele společnosti Faurecia MB s oborovými průměry.

Na internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu jsou zveřejněny finanční analýzy průmyslu a stavebnictví za jednotlivé roky. Ukazatele jsou počítány pro jednotlivá odvětví dle oborové klasifikace ekonomických činností. Podle této klasifikace činností patří společnost Faurecia MB do skupiny zpracovatelský průmysl, přesněji do podskupiny výroba pryžových a plastových výrobků. Za roky 2003 až 2005 jsou porovnány tyto ukazatele:

- ROE (%);
- ROA (%);
- Vlastní kapitál / Aktiva (%), tj. podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech;
- Okamžitá likvidita (%);
- Pohotová likvidita (%);
- Běžná likvidita (%);
- EBIT / Výnosy (%), vyjadřuje procento, kterým se zisk před úroky a zdaněním podílí na výnosech;
- Výnosy / Aktiva (%), tj. podíl výnosů na celkových aktivech.

Tab. č. 36: Porovnání vybraných ukazatelů s oborovými průměry

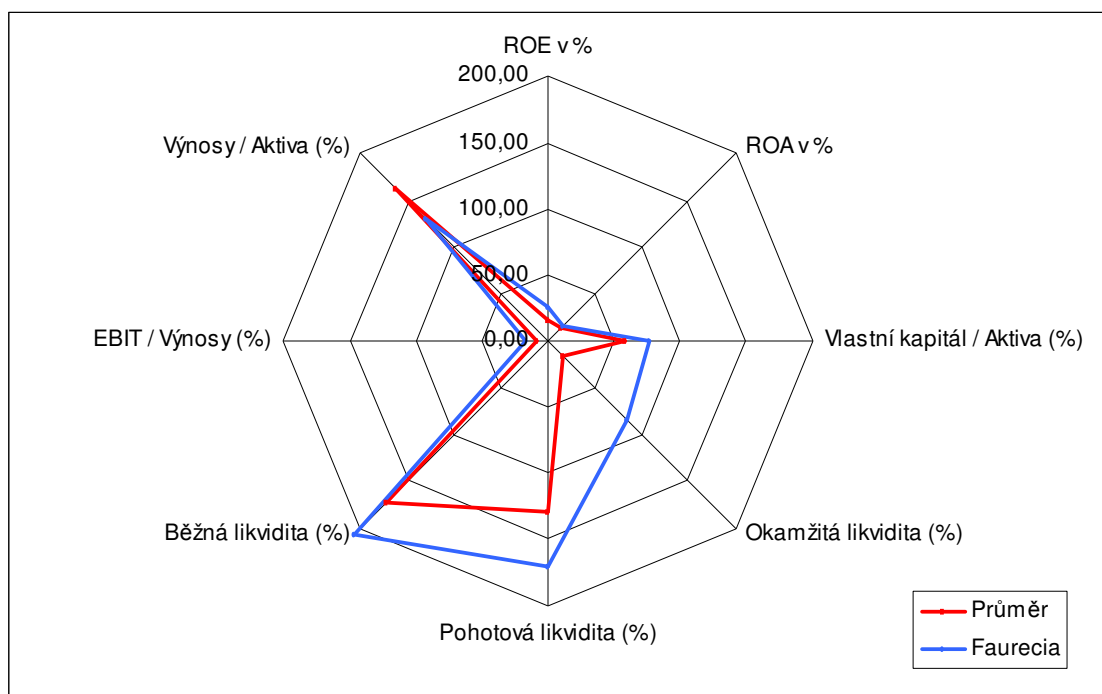
| Roky | 2003 | | 2004 | | 2005 | |
|------------------------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|
| | Průměr | Faurecia MB | Průměr | Faurecia MB | Průměr | Faurecia MB |
| ROE v % | 16,22 | 24,85 | 15,09 | 14,51 | 10,55 | -2,58 |
| ROA v % | 14,76 | 17,40 | 12,50 | 11,46 | 9,02 | -2,07 |
| Vlastní kapitál / Aktiva (%) | 58,25 | 76,06 | 53,64 | 81,48 | 56,24 | 79,17 |
| Okamžitá likvidita (%) | 17,00 | 83,47 | 24,00 | 56,65 | 24,00 | 88,68 |
| Pohotová likvidita (%) | 129,00 | 170,51 | 176,00 | 173,56 | 103,00 | 180,22 |
| Běžná likvidita (%) | 172,00 | 206,46 | 235,00 | 208,04 | 150,00 | 214,44 |
| EBIT / Výnosy (%) | 9,12 | 16,79 | 7,52 | 10,63 | 5,75 | -1,99 |
| Výnosy / Aktiva (%) | 162,00 | 129,92 | 166,00 | 125,03 | 157,00 | 115,37 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Faurecia MB, vlastní zpracování

Zdroj: MPO [online]. [cit. 22.04.2007]. Dostupné z: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>>

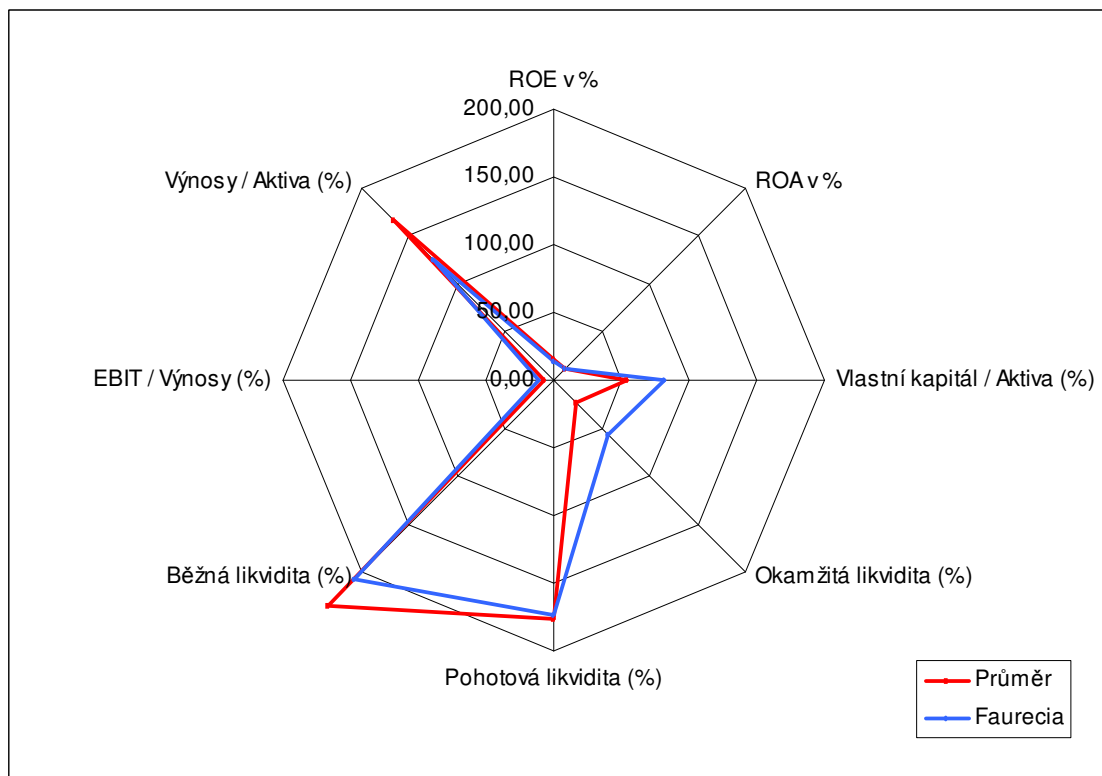
Údaje z výše uvedené tabulky jsou zobrazeny v následujících paprskových grafech.

Graf č. 25: Porovnání vybraných ukazatelů s oborovými průměry v roce 2003



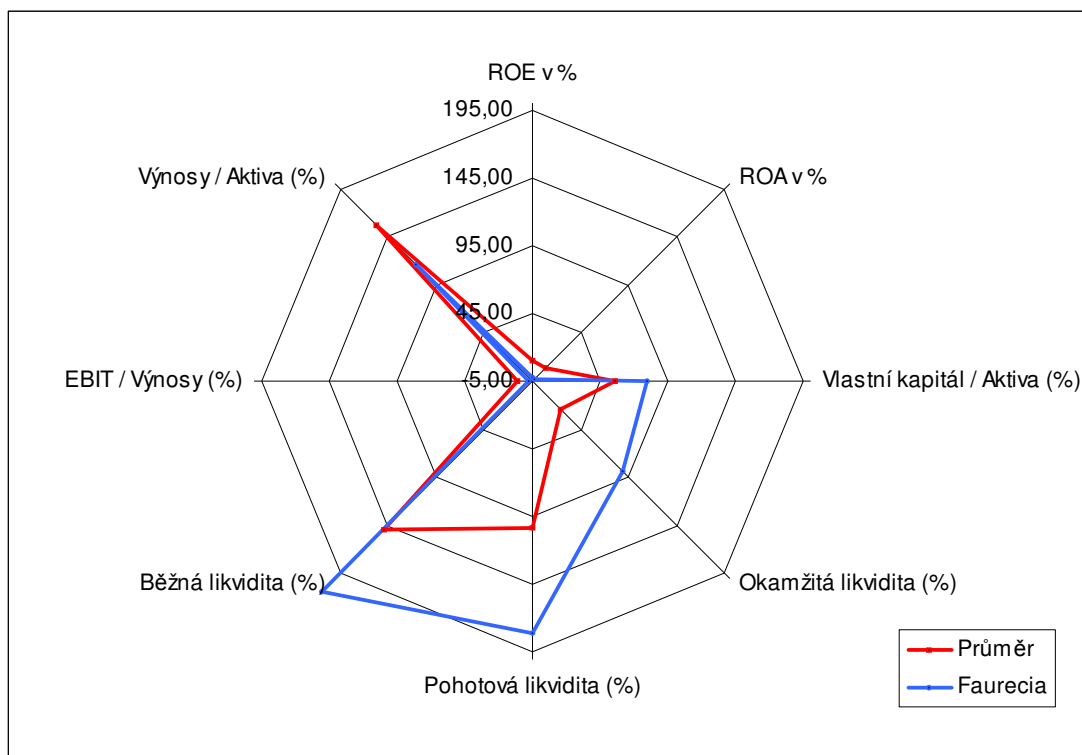
Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 26: Porovnání vybraných ukazatelů s oborovými průměry v roce 2004



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 27: Porovnání vybraných ukazatelů s oborovými průměry v roce 2005



Zdroj: Vlastní zpracování

8 Závěr

Cílem této práce bylo provést finanční analýzu společnosti Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o. Finanční analýza je zpracována pomocí elementárních metod, tzn. pomocí analýzy poměrových ukazatelů, analýzy fondů finančních prostředků a analýzy absolutních ukazatelů. V práci jsou také vypočítány souhrnné indexy (vícekriteriální modely), které vyjadřují celkové hodnocení podniku prostřednictvím jediného čísla. Díky těmto modelům je možné charakterizovat úroveň finančního zdraví podniku nejen z hlediska minulého a současného vývoje, ale především z hlediska vývoje budoucího.

V oblasti **rentability** (rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita úhrnného vloženého kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita nákladů) si podnik v letech 2001 až 2004 vedl uspokojivě, i když v letech 2002 až 2004 ukazatele rentability zaznamenaly klesající trend. Tento klesající trend pokračoval také v roce 2005. V tomto roce podnik poprvé od svého založení zaznamenal ztrátu po zdanění ve výši –51.570 tis. Kč. Tato ztráta se podepsala negativně na vývoji ukazatelů rentability. Ukazatele rentability v tomto roce vykazují záporné hodnoty. Ztráta po zdanění byla způsobena především neočekávanými náklady (vývojové náklady + náklady na reklamace) na projekty Audi C6 a Audi Pikes Peak. V následujících letech by měl podnik usilovat o vytvoření kladného čistého zisku. Zároveň by podnik měl více pracovat na zlepšování kvality svých výrobků a snižování zmetkovitosti.

Co se týče **ukazatelů aktivity**, které zachycují relativní vázanost kapitálu v jednotlivých formách aktiv, vedl si podnik vcelku dobře. Vývoj doby obratu zásob zaznamenal v letech 2001 až 2003 pozitivní trend, neboť doba obratu zásob klesla z 16,32 na 11,11 dnů. V letech 2004 a 2005 hodnota doby obratu zásob vzrostla na konečnou hodnotu 16,73 dnů. I když v letech 2004 a 2005 hodnota ukazatele doby obratu zásob roste, je možné konstatovat, že podnik dosahuje velmi dobrých výsledků, neboť za příznivý výsledek je obecně považována hodnota doby obratu zásob okolo 30 dnů. Hodnota ukazatele doby obratu pohledávek v letech 2001 až 2005 dosáhla nejvyšší hodnoty 70,9 dnů v roce 2005. V ostatních letech byla hodnota nižší. Za optimální lze považovat dobu obratu pohledávek menší

než 30 dnů, ne však vyšší než 90 dnů. V automobilovém průmyslu je možné považovat za optimální dva měsíce, tj. 60 dnů, které podnik takřka splňuje. I tak by však měl v následujících letech více dbát na dodržování podnikové obchodně úvěrové politiky a kontrolovat platební morálku svých odběratelů.

Co se týká **ukazatelů likvidity**, má společnost Faurecia MB mimořádně vysoký potenciál k úhradě svých závazků. Ukazatele okamžité, pohotové i běžné likvidity se pohybují v doporučených mezích a v některých případech dokonce převyšovaly hodnoty doporučené. Výjimkou byl pouze rok 2001, kdy byly hodnoty ukazatelů likvidity z důvodu existence krátkodobého bankovního úvěru nižší než hodnoty doporučené. Postupným splácením však hodnoty ukazatelů rostly a zvláště v případě okamžité likvidity převyšovaly doporučené hodnoty. Nabízí se tedy otázka, zda by pro podnik nebylo výhodné snížit hodnotu finančního majetku a získané prostředky využít jiným, efektivnějším způsobem. Podnik však hodnoty ukazatelů likvidity nechce, lépe řečeno nemůže snížit. Důvodem je, že úroveň likvidity je vykazována jak za každou společnost Faurecia samostatně, tak za celou skupinu Faurecia dohromady. Aby hodnota akcií skupiny Faurecia rostla, je třeba, aby úroveň likvidity celé skupiny Faurecia dosahovala určité hodnoty. To znamená, že podniky s vyššími úrovněmi likvidity kompenzují nižší úrovně likvidity jiných podniků, aby byla nakonec likvidita celé skupiny optimální. Tak je tomu i v případě podniku Faurecia MB, který je v této práci analyzován.

V oblasti **zadluženosti** zaznamenal podnik v letech 2001 až 2004 klesající tendenci. Důvodem bylo postupné splácení krátkodobého bankovního úvěru, který byl v roce 2004 splacen zcela. V roce 2005 došlo k nepatrnému růstu ukazatelů zadluženosti. Příčinou tohoto nepatrného růstu bylo mírné zvýšení hodnoty závazků z obchodních vztahů. I přesto je však možné konstatovat pozitivní vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2002 až 2005, neboť podnik minimálně využívá cizích zdrojů, což se příznivě odrazilo v hodnotách ukazatelů zadluženosti.

Z hlediska souhrnných indexů není hodnocení podniku jednoznačné. Výsledky **rychlého testu** pozitivně hodnotí roky 2002 až 2004, rok 2005 však nikoli. V tomto roce pět ze sedmi hodnocených ukazatelů neodpovídalo doporučeným

hodnotám. Důvodem negativního hodnocení roku 2005 je již zmíněná ztráta po zdanění.

Dle výsledků **Altmanova modelu ZETA** se podnik v letech 2003 až 2005 nacházel v pásmu prosperity, tzn. že by podnik v následujících dvou měl být finančně stabilní. Je však třeba brát v úvahu, že Altmanův model není nejvhodnějším modelem pro podmínky české ekonomiky. Jelikož je však analyzovaná společnost součástí mezinárodní skupiny, domnívám se, že v tomto případě jeho vypovídací schopnost není tak nízká.

Vývoj indexu **důvěryhodnosti českého podniku „IN“** společnosti Faurecia MB nezaznamenává takřka žádný trend, podle kterého je možné usuzovat další vývoj. Proto se domnívám, že pro posouzení finančního zdraví vybraného podniku není tento index nejvhodnější. Velmi vysokých hodnot indexu IN v letech 2003 a 2004 bylo dosaženo díky tomu, že v těchto letech byl postupně splacen krátkodobý bankovní úvěr, tzn. že se snižovala i hodnota nákladových úroků. Naopak velmi nízká hodnota 0,30 indexu IN v roce 2005 vypovídá o tom, že podnik nebyl finančně zdravý. Důvodem této nízké hodnoty byla ztráta před zdaněním a úroky.

Z provedené finanční analýzy vyplývá, že finanční situace podniku do roku 2004 byla dobrá, podnik dosahoval kladného čistého zisku a krátkodobý bankovní úvěr byl v roce 2004 zcela splacen. Rok 2005 však byl z hlediska některých ukazatelů problematický. Na celkovém hodnocení tohoto roku se ve velké míře podepsala dosažená ztráta po zdanění. Podnik by se do budoucna měl snažit o maximální racionalizaci výroby, dodržování požadované kvality výrobků a v první řadě o dosažení kladného čistého zisku.

Seznam použitých zdrojů

Literatura:

- [1] BRIGHAM, E. F., EHRHARDT, T. C. *Financial management: Theory and practice*. 11th ed. Mason: Thomson/South-Western, 2005. ISBN 0-324-22499-0.
- [2] DOUCHA, R. *Finanční analýza podniku: Praktická aplikace*. Praha: VOX ekonomické poradenství, 1996. ISBN 80-902111-2-7.
- [3] GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: VŠE, 1999. ISBN 80-7079-587-5.
- [4] JÁČOVÁ, H., DUBOVÁ M. *Vybrané kapitoly z finančního řízení podniku*. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2005. ISBN 80-7083-909-0.
- [5] JINDŘICHOVSKÁ, I., BLÁHA, Z. S. *Podnikové finance*. 1. vyd. Praha: Management Press, 2001. ISBN 80-7261-025-2.
- [6] KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Podklady skryté v účetnictví II: Finanční analýza účetních výkazů*. 4. vyd. Praha: Polygon, 1999. ISBN 80-85967-88-X.
- [7] KISLINGEROVÁ, E., NEUMAIEROVÁ, I. *Vybrané příklady firemní výkonnosti podniku*. 1. vyd. Praha: VŠE, 1998. ISBN 80-7079-641-3.
- [8] PETŘÍK, T. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. ISBN 80-247-1046-3.
- [9] SEKERA, B. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. Praha: Profess, 1996. ISBN 80-85235-40-4.
- [10] SŮVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0.

[11] SYNEK, M., aj. *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada Publishing, 2003. ISBN 80-247-9069-6.

[12] VALACH, J., aj. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.

[13] VOSOBA, P., aj. *Řízení firemních financí*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1998. ISBN 80-86119-05-X.

On-line zdroje:

[14] Faurecia [online]. [cit. 22.04.2007]. Dostupné z: <<http://www.faurecia.cz>>

[15] MPO [online]. [cit. 22.04.2007]. Dostupné z: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>>

[16] Svaz průmyslu a dopravy ČR [online]. [cit. 27.04.2007]. Dostupné z: <<http://www.spcr.cz/statistika/index.htm>>

Interní materiály:

[17] Výroční zprávy společnosti Faurecia Interior Systems Bohemia, s.r.o. z let 2001 až 2005

Ostatní zdroje:

[18] Přednášky paní PhDr. Ing. Heleny Jáčové, Ph.D., z předmětů – Finanční řízení podniku I. a II.

Seznam tabulek

| | |
|-------------|---|
| Tab. č. 1: | Dvě pojetí hlavních etap finanční analýzy |
| Tab. č. 2: | Rozvaha |
| Tab. č. 3: | Výhody a nevýhody elementárních metod |
| Tab. č. 4: | Doporučené hodnoty a vývojové trendy výsledků rychlého testu |
| Tab. č. 5: | Počet zaměstnanců v letech 2000 až 2005 |
| Tab. č. 6: | Osobní náklady na zaměstnance v letech 2000 až 2005 |
| Tab. č. 7: | Vertikální analýza aktiv |
| Tab. č. 8: | Horizontální analýza aktiv |
| Tab. č. 9: | Horizontální analýza pasiv |
| Tab. č. 10: | Vertikální analýza pasiv |
| Tab. č. 11: | Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty |
| Tab. č. 12: | Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty |
| Tab. č. 13: | Členění výnosů podle odvětví |
| Tab. č. 14: | Vývoj ČPK v letech 2000 až 2005 |
| Tab. č. 15: | Vývoj ČPP v letech 2000 až 2005 |
| Tab. č. 16: | Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2001 až 2005 |
| Tab. č. 17: | Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu v letech 2001 až 2005 |
| Tab. č. 18: | Vztah rentabilit |
| Tab. č. 19: | Rentabilita tržeb v letech 2001 až 2005 |
| Tab. č. 20: | Rentabilita nákladů v letech 2001 až 2005 |
| Tab. č. 21: | Rychlost obratu zásob v letech 2001 až 2005 |
| Tab. č. 22: | Doba obratu zásob v letech 2001 až 2005 |
| Tab. č. 23: | Rychlost obratu pohledávek v letech 2001 až 2005 |
| Tab. č. 24: | Doba obratu pohledávek v letech 2001 až 2005 |
| Tab. č. 25: | Doba obratu celkových aktiv v letech 2001 až 2005 |
| Tab. č. 26: | Ukazatele tří stupňů likvidity v letech 2001 až 2005 |
| Tab. č. 27: | Celková zadluženost v letech 2001 až 2005 |
| Tab. č. 28: | Zadluženost vlastního kapitálu v letech 2001 až 2005 |
| Tab. č. 29: | Finanční páka v letech 2001 až 2005 |
| Tab. č. 30: | Úrokové krytí v letech 2001 až 2005 |
| Tab. č. 31: | Rychlý test v letech 2000 až 2001 |

- Tab. č. 32: Vstupní hodnoty pro výpočet rychlého testu
- Tab. č. 33: Altmanův model Zeta v letech 2000 až 2005
- Tab. č. 34: Váhy ukazatelů pro index IN
- Tab. č. 35: Index IN v letech 2000 až 2005
- Tab. č. 36: Porovnání vybraných ukazatelů s oborovými průměry

Seznam grafů

- Graf č. 1: Prodej společnosti dle zákazníků v roce 2006
- Graf č. 2: Vývoj celkových prodejů palubní desky a dveřní výplně, od založení společnosti po současnost
- Graf č. 3: Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2000 až 2005
- Graf č. 4: Vývoj struktury aktiv v letech 2000 až 2005
- Graf č. 5: Vývoj struktury pasiv v letech 2000 až 2005
- Graf č. 6: Vývoj struktury cizích zdrojů v letech 2000 až 2005
- Graf č. 7: Vývoj celkových výnosů a nákladů v letech 2000 až 2005
- Graf č. 8: Vývoj výsledků hospodaření po zdanění v letech 2000 až 2005
- Graf č. 9: Vývoj kurzu České koruny k Euru
- Graf č. 10: Vývoj ČPK v letech 2000 až 2005
- Graf č. 11: Vývoj ČPP v letech 2000 až 2005
- Graf č. 12: Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2001 až 2005
- Graf č. 13: Vývoj rentability úhrnného vloženého kapitálu v letech 2001 až 2005
- Graf č. 14: Vývoj rentability tržeb v letech 2001 až 2005
- Graf č. 15: Vývoj rentability nákladů v letech 2001 až 2005
- Graf č. 16: Vývoj doby obratu zásob v letech 2001 až 2005
- Graf č. 17: Vývoj doby obratu pohledávek v letech 2001 až 2005
- Graf č. 18: Vývoj doby obratu celkových aktiv v letech 2001 až 2005
- Graf č. 19: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2001 až 2005
- Graf č. 20: Vývoj celkové zadluženosti v letech 2001 až 2005
- Graf č. 21: Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2001 až 2005
- Graf č. 22: Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2001 až 2005
- Graf č. 23: Vývoj Altmanova modelu Zeta v letech 2000 až 2005
- Graf č. 24: Vývoj indexu IN v letech 2000 až 2005
- Graf č. 25: Porovnání vybraných ukazatelů s oborovými průměry v roce 2003
- Graf č. 26: Porovnání vybraných ukazatelů s oborovými průměry v roce 2004
- Graf č. 27: Porovnání vybraných ukazatelů s oborovými průměry v roce 2005

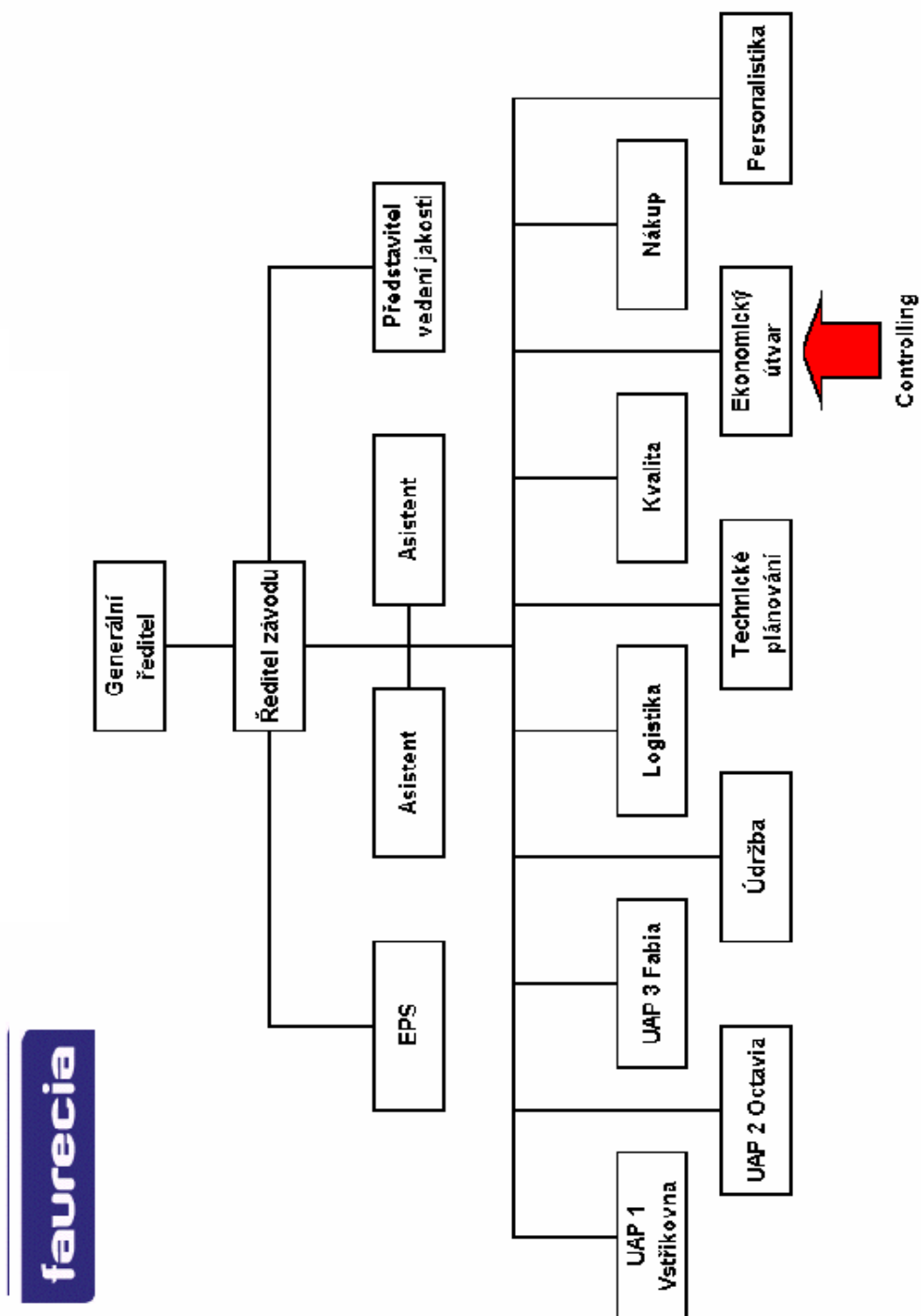
Seznam obrázků

- Obr. č. 1: Výkaz zisku a ztráty
- Obr. č. 2: Nepřímý způsob výpočtu cash flow
- Obr. č. 3: Schéma třídění ukazatelů
- Obr. č. 4: Čistý pracovní kapitál v rozvaze
- Obr. č. 5: Pyramidový model Du Pont
- Obr. č. 6: Změna loga v důsledku změny vlastníka
- Obr. č. 7: Zastoupení závodů Faurecia ve světě
- Obr. č. 8: Výrobky skupiny Faurecia a jejich pozice v Evropě a ve světě

Seznam příloh

- Příloha č. 1:** Organizační struktura společnosti Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o.
(1 stránka)
- Příloha č. 2:** Ukázky některých výrobků společnosti Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o.
(2 stránky)
- Příloha č. 3:** Aktiva společnosti Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o. v letech 2000 až 2005 (v tis. Kč)
(1 stránka)
- Příloha č. 4:** Pasiva společnosti Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o. v letech 2000 až 2005 (v tis. Kč)
(1 stránka)
- Příloha č. 5:** Výkaz zisku a ztráty společnosti Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o. v letech 2000 až 2005 (v tis. Kč)
(1 stránka)
- Příloha č. 6:** Výpis z obchodního rejstříku
(1 stránka)

Příloha č. 1: Organizační struktura společnosti Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o.



Příloha č. 2: Ukázky některých výrobků společnosti Faurecia Interior Systems
Bohemia s.r.o.

Instrument panel



Cross car – beam



Center console



Door module



Door panel



Příloha č. 3: Aktiva společnosti Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o. v letech 2000 až 2005 (v tis. Kč)

| označení | AKTIVA | 31.12.2000 | 31.12.2001 | 31.12.2002 | 31.12.2003 | 31.12.2004 | 31.12.2005 |
|----------|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| a | b | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | AKTIVA CELKEM | 1 846 985 | 2 071 683 | 2 174 043 | 2 302 989 | 2 485 831 | 2 493 352 |
| B. | Dlouhodobý majetek | 1 006 424 | 1 323 527 | 1 189 327 | 1 079 911 | 999 438 | 965 563 |
| B.I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 1 125 | 1 765 | 5 969 | 5 607 | 6 786 | 5 969 |
| B.I.1. | Software | 0 | 780 | 3 118 | 2 554 | 4 583 | 4 294 |
| 2. | Ocenitelná práva | 825 | 775 | 2 851 | 2 301 | 1 653 | 1 097 |
| 3. | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 210 | 210 | 0 | 752 | 550 | 578 |
| 4. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 90 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 1 005 299 | 1 321 762 | 1 183 358 | 1 074 304 | 992 652 | 959 594 |
| B.II.1. | Pozemky | 11 147 | 11 147 | 11 147 | 11 147 | 11 147 | 11 147 |
| 2. | Stavby | 273 048 | 441 348 | 442 587 | 411 677 | 417 435 | 453 099 |
| 3. | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 641 870 | 715 541 | 644 798 | 527 149 | 480 808 | 400 090 |
| 4. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 23 278 | 65 560 | 83 736 | 59 396 | 63 065 | 51 289 |
| 5. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 31 413 | 64 835 | 55 | 41 236 | 8 347 | 39 280 |
| 6. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 24 543 | 23 331 | 1 035 | 23 699 | 11 850 | 4 689 |
| C. | Oběžná aktiva | 617 311 | 544 942 | 834 872 | 846 122 | 957 088 | 1 108 429 |
| C.I. | Zásoby | 107 020 | 96 880 | 77 262 | 89 199 | 124 720 | 134 693 |
| C.I.1. | Materiál | 87 952 | 80 793 | 64 435 | 74 932 | 108 534 | 118 023 |
| 2. | Nedokončená výroba a polotovary | 6 233 | 3 312 | 4 289 | 4 520 | 4 474 | 6 022 |
| 3. | Výrobky | 12 835 | 12 775 | 8 538 | 9 747 | 11 712 | 10 648 |
| C.II. | Dlouhodobé pohledávky | 0 | 0 | 38 802 | 60 448 | 36 635 | 44 267 |
| C.II.1. | Odložená daňová pohledávka | 0 | 0 | 38 802 | 60 448 | 36 635 | 44 267 |
| C.III. | Krátkodobé pohledávky | 398 305 | 339 513 | 369 078 | 360 709 | 539 975 | 478 221 |
| C.III.1. | Pohledávky z obchodního styku | 394 893 | 332 476 | 368 421 | 358 272 | 457 025 | 371 768 |
| 2. | Stát - daňové pohledávky | 0 | 4 572 | 0 | 1 572 | 74 525 | 96 076 |
| 3. | Dohadné účty aktivní | 3 335 | 2 285 | 519 | 567 | 2 149 | 1 372 |
| 4. | Jiné pohledávky | 77 | 180 | 138 | 298 | 6 276 | 9 005 |
| C.IV. | Krátkodobý finanční majetek | 111 986 | 108 549 | 349 730 | 335 766 | 255 758 | 451 248 |
| C.IV.1. | Peníze | 411 | 533 | 420 | 967 | 487 | 726 |
| 2. | Účty v bankách | 111 575 | 108 016 | 349 310 | 334 799 | 255 271 | 450 522 |
| D. | Ostatní aktiva | 223 250 | 203 214 | 149 844 | 376 956 | 529 305 | 419 360 |
| D.I. | Časové rozlišení | 223 250 | 203 214 | 149 844 | 376 956 | 529 305 | 419 360 |
| D.I.1. | Náklady příštích období | 212 443 | 192 410 | 145 825 | 369 470 | 529 305 | 419 223 |
| 2. | Příjmy příštích období | 10 678 | 6 979 | 4 019 | 7 486 | 0 | 137 |
| 3. | Kursově rozdíly aktivní | 129 | 3 825 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Příloha č. 4: Pasiva společnosti Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o. v letech 2000 až 2005 (v tis. Kč)

| označení | PASIVA | 31.12.2000 | 31.12.2001 | 31.12.2002 | 31.12.2003 | 31.12.2004 | 31.12.2005 |
|----------|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| a | b | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | PASIVA CELKEM | 1 846 985 | 2 071 683 | 2 174 043 | 2 302 989 | 2 485 831 | 2 493 352 |
| A. | Vlastní kapitál | 665 182 | 840 716 | 1 364 434 | 1 751 548 | 2 025 485 | 1 973 915 |
| A.I. | Základní kapitál | 700 000 | 700 000 | 700 000 | 700 000 | 700 000 | 700 000 |
| A.I.1. | Základní kapitál | 700 000 | 700 000 | 700 000 | 700 000 | 700 000 | 700 000 |
| A.II. | Kapitálové fondy | 0 | 0 | 145 000 | 145 000 | 145 000 | 145 000 |
| A.II.1. | Ostatní kapitálové fondy | 0 | 0 | 145 000 | 145 000 | 145 000 | 145 000 |
| A.III. | Fondy ze zisku | 0 | 10 540 | 19 317 | 37 423 | 56 779 | 70 476 |
| A.III.1. | Zákonný rezervní fond | 0 | 10 540 | 19 317 | 37 423 | 56 779 | 70 476 |
| A.IV. | Výsledek hospodaření minulých let | -140 212 | -45 358 | 137 991 | 482 012 | 849 769 | 1 110 009 |
| A.IV.1. | Nerozdělený zisk minulých let | 0 | 0 | 137 991 | 482 012 | 849 769 | 1 110 009 |
| 2. | Neuhrazená ztráta minulých let | -140 212 | -45 358 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období | 105 394 | 175 534 | 362 126 | 387 113 | 273 937 | -51 570 |
| B. | Cizí zdroje | 1 174 475 | 1 189 263 | 728 044 | 489 245 | 458 352 | 514 865 |
| B.I. | Rezervy | 2 755 | 3 776 | 79 192 | 86 978 | 6 844 | 6 001 |
| B.I.1. | Rezervy na daň z příjmu | 0 | 0 | 74 340 | 82 288 | 0 | 0 |
| 2. | Ostatní rezervy | 2 755 | 3 776 | 4 852 | 4 690 | 6 844 | 6 001 |
| B.III. | Krátkodobé závazky | 310 386 | 343 101 | 365 852 | 278 558 | 451 508 | 508 864 |
| B.III.1. | Závazky z obchodních vztahů | 203 314 | 245 361 | 256 340 | 179 269 | 297 861 | 322 439 |
| 2. | Závazky k zaměstnancům | 6 453 | 7 071 | 7 588 | 9 648 | 11 146 | 11 311 |
| 3. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 3 251 | 3 962 | 4 505 | 5 780 | 7 466 | 9 513 |
| 4. | Stát - daňové závazky a dotace | 19 513 | 8 193 | 9 605 | 1 819 | 6 142 | 5 341 |
| 5. | Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem | 3 695 | 178 | 1 962 | 0 | 0 | 0 |
| 6. | Dohadné účty pasivní | 69 253 | 78 293 | 85 807 | 81 815 | 128 507 | 159 954 |
| 7. | Jiné závazky | 4 907 | 43 | 45 | 227 | 386 | 306 |
| B.IV. | Bankovní úvěry a výpomoci | 861 334 | 842 386 | 283 000 | 123 709 | 0 | 0 |
| B.IV.1. | Krátkodobé bankovní úvěry | 861 334 | 842 386 | 283 000 | 123 709 | 0 | 0 |
| C. | Ostatní pasiva | 7 328 | 41 704 | 81 565 | 62 196 | 1 994 | 4 572 |
| C.I. | Časové rozlišení | 7 328 | 41 704 | 81 565 | 62 196 | 1 994 | 4 572 |
| C.I.1. | Výdaje příštích období | 5 738 | 22 951 | 81 565 | 62 196 | 1 994 | 4 572 |
| 2. | Výnosy příštích období | 0 | 9 843 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Kursově rozdíly pasivní | 1 590 | 8 910 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Příloha č. 5: Výkaz zisku a ztráty společnosti Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o. v letech 2000 až 2005 (v tis. Kč)

| označení | TEXT | 31.12.2000 | 31.12.2001 | 31.12.2002 | 31.12.2003 | 31.12.2004 | 31.12.2005 |
|----------|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| a | b | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| II. | Výkony | 1 774 224 | 2 277 523 | 2 834 124 | 2 873 972 | 2 998 811 | 2 768 810 |
| II.1. | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 1 764 015 | 2 280 503 | 2 837 385 | 2 872 531 | 2 996 892 | 2 768 327 |
| 2. | Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby | 10 209 | -2 980 | -3 261 | 1 441 | 1 919 | 483 |
| B . | Výkonová spotřeba | 1 334 277 | 1 666 715 | 1 888 503 | 1 954 004 | 2 199 568 | 2 313 124 |
| B.1. | Spotřeba materiálu a energie | 1 176 958 | 1 455 268 | 1 529 228 | 1 558 188 | 1 734 731 | 1 788 919 |
| B.2. | Služby | 157 319 | 211 447 | 359 275 | 395 816 | 464 837 | 524 205 |
| + | Přidaná hodnota | 439 947 | 610 808 | 945 621 | 919 968 | 799 243 | 455 686 |
| C. | Osobní náklady | 117 320 | 143 305 | 185 557 | 191 796 | 237 858 | 285 271 |
| C.1. | Mzdové náklady | 86 859 | 106 084 | 135 531 | 138 381 | 171 602 | 206 734 |
| C.2. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 30 160 | 36 481 | 47 235 | 49 249 | 61 462 | 73 130 |
| C.3. | Sociální náklady | 301 | 740 | 2 791 | 4 166 | 4 794 | 5 407 |
| D. | Daně a poplatky | 90 | 362 | 361 | -70 | 224 | 8 |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 157 994 | 202 275 | 254 926 | 244 692 | 215 132 | 214 485 |
| III. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu | 3 344 | 0 | 22 761 | 61 695 | 62 689 | 60 768 |
| F. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | 3 013 | 0 | 2 780 | 44 247 | 39 535 | 41 145 |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | -5 369 | 1 021 | 21 245 | 290 | -677 | -1 425 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | | 883 | 1 901 | 33 964 | 1 555 | 1 356 |
| H. | Ostatní provozní náklady | 18 952 | 25 488 | 25 929 | 25 744 | 6 299 | 7 252 |
| * | Provozní výsledek hospodaření | 151 291 | 239 240 | 479 485 | 508 928 | 365 116 | -28 926 |
| IX. | Zúčtování rezerv do finančních výnosů | 3 047 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| X. | Výnosové úroky | 208 | 401 | 533 | 3 068 | 3 455 | 2 538 |
| N. | Nákladové úroky | 51 174 | 54 537 | 34 891 | 3 333 | 544 | 0 |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 4 991 | 44 040 | 53 564 | 19 315 | 41 433 | 43 001 |
| O. | Ostatní finanční náklady | 10 142 | 39 621 | 70 272 | 28 820 | 79 663 | 73 825 |
| * | Finanční výsledek hospodaření | -53 070 | -49 717 | -51 066 | -9 770 | -35 319 | -28 286 |
| Q. | Daň z příjmu za běžnou činnost | 14 151 | 14 151 | 66 293 | 112 045 | 55 860 | -5 642 |
| Q.1. | - splatná | 14 151 | 14 151 | 88 503 | 133 691 | 32 047 | 1 990 |
| 2. | - odložená | 0 | 0 | -22 210 | -21 646 | 23 813 | -7 632 |
| ** | Výsledek hospodaření za běžnou činnost | 84 070 | 175 372 | 362 126 | 387 113 | 273 937 | -51 570 |
| XII. | Mimořádné výnosy | 33 820 | 784 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| R. | Mimořádné náklady | 12 496 | 622 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| * | Mimořádný výsledek hospodaření | 21 324 | 162 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) | 105 394 | 175 534 | 362 126 | 387 113 | 273 937 | -51 570 |
| | Výsledek hospodaření před zdaněním | 119 545 | 189 685 | 428 419 | 499 158 | 329 797 | -57 212 |

Příloha č. 6: Výpis z obchodního rejstříku

V ý p i s

z obchodního rejstříku, vedeného
Městským soudem v Praze
oddíl C, vložka 34740

Datum zápisu: 9.února 1995

Obchodní firma: Faurecia Interior Systems Bohemia s.r.o.

Sídlo: Plazy č.p. 100, okres Mladá Boleslav, PSČ 293 01

Identifikační číslo: 629 09 037

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- výroba plastů
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej (s výjimkou zboží vyloučeného zák. č. 455/91 Sb. a jeho přílohami)

Statutární orgán:

jednatel: Jack Van den Maegdenbergh, dat.nar. 06.05.1960

16, avenue de la Terrasse - 78360 MONTESSON

Francouzská republika

den vzniku funkce: 10.října 2003

bytem v ČR: Mochovská 322, Nehvizdy, PSČ 250 81

Společnost má jednoho nebo více jednatelů. Pokud má společnost pouze jednoho jednatele, zastupuje tento jednatel společnost samostatně. V případě, že má společnost více jednatelů, společnost zastupují dva jednatele společně. Podepisování za společnost se děje tím způsobem, že k napsané či vytištěné obchodní firmě společnosti se připojí vlastnoruční podpis oprávněné osoby, prokurista s dodatkem označujícím prokuru.

Společníci:

Faurecia Automotive GmbH

Frankfurt nad Mohanem, Friesstraße 26

Vklad: 700 000 000,- Kč

Splaceno: 100 %

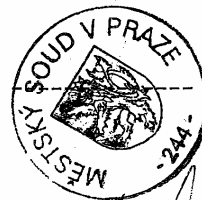
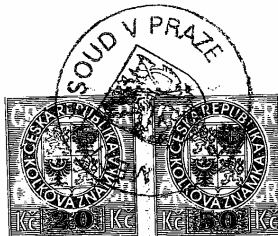
Základní kapitál: 700 000 000,- Kč

----- Správnost tohoto výpisu se potvrzuje

Městský soud v Praze

Datum: 12.07.2005

Číslo výpisu: 122580/2005



Vyhotovil: Šedivá